ES ENERGY SAVE

ÅRSREDOVISNING

och

KONCERNREDOVISNING

för

ES Energy Save Holding AB (publ)

Org.nr. 559117-1292

Undertecknad styrelseledamot i ES Energy Save Holding AB (publ) intygar härmed, dels att denna kopia av årsredovisningen överensstämmer med originalet, dels att resultat- och balansräkning fastställts på årsstämma den 29 april 2025. Stämman beslöt tillika godkänna styrelsens förslag till vinstdisposition.

Allingsås 2025-04-29

Fredrik Sävenstrand

ES Energy Save Holding AB (publ)

Förkortat räkenskapsår 1 maj–31 december 2024

ES ENERGY SAVE

ES Energy Save Holding AB (publ)

Årsredovisning

Förkortat räkenskapsår 1 maj–31 december 2024

ank=20250702-20250704110688

ES Energy Save årsredovisning 2024

INLEDNING	Mission och vision	3
	Kort om Energy Save	4
	VD har ordet	6
	Nyckeltal, koncernen	8
STRATEGI	Energy Saves hållbarhetsarbete	9
	Case: Beijer Ref Latvia SIA	10
	Drivkrafter och trender i värmepumpsbranschen	11
	Vår strategi och affärsmodell	13
	Case: Schrader Gartneri	16
	Mål och måluppfyllelse, finansiella mål	18
VERKSAMHET	Affärsområden	19
	Kommersiella fastighetssystem	21
	Villavärme	23
	Installation och eftermarknad	24
ENERGY SAVE SOM INVESTERING	Aktien	25
	Styrelse och ledning	26
	Fem skäl att investera i Energy Save	27
RAPPORTER	Förvaltningsberättelse	28
	Koncernens och moderbolagets redovisning	34
	Noter	41
	Definitioner	50
	Underskrifter	51
	Revisionsberättelse	52
ÖVRIG INFORMATION	Adresser och finansiell kalender	54

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ENERGY SAVE

Mission

Creating partner-based, global business opportunities for innovative energy solutions and heat pump technology, based on Swedish ingenuity.

Vision

Global pioneers in sustainable energy solutions for a greener tomorrow.

ank=20250702;20250704110738

Kort om Energy Save

Energy Save är ett innovativt svenskt energiteknikföretag som genom kostnadseffektiva och smarta luft/vatten-värmepumpssystem bidrar till den hållbara energiomställningen i Europa. Bolaget har levererat värmepumpar till Europamarknaden sedan 2009 och är noterade på Nasdaq First North Growth Market.

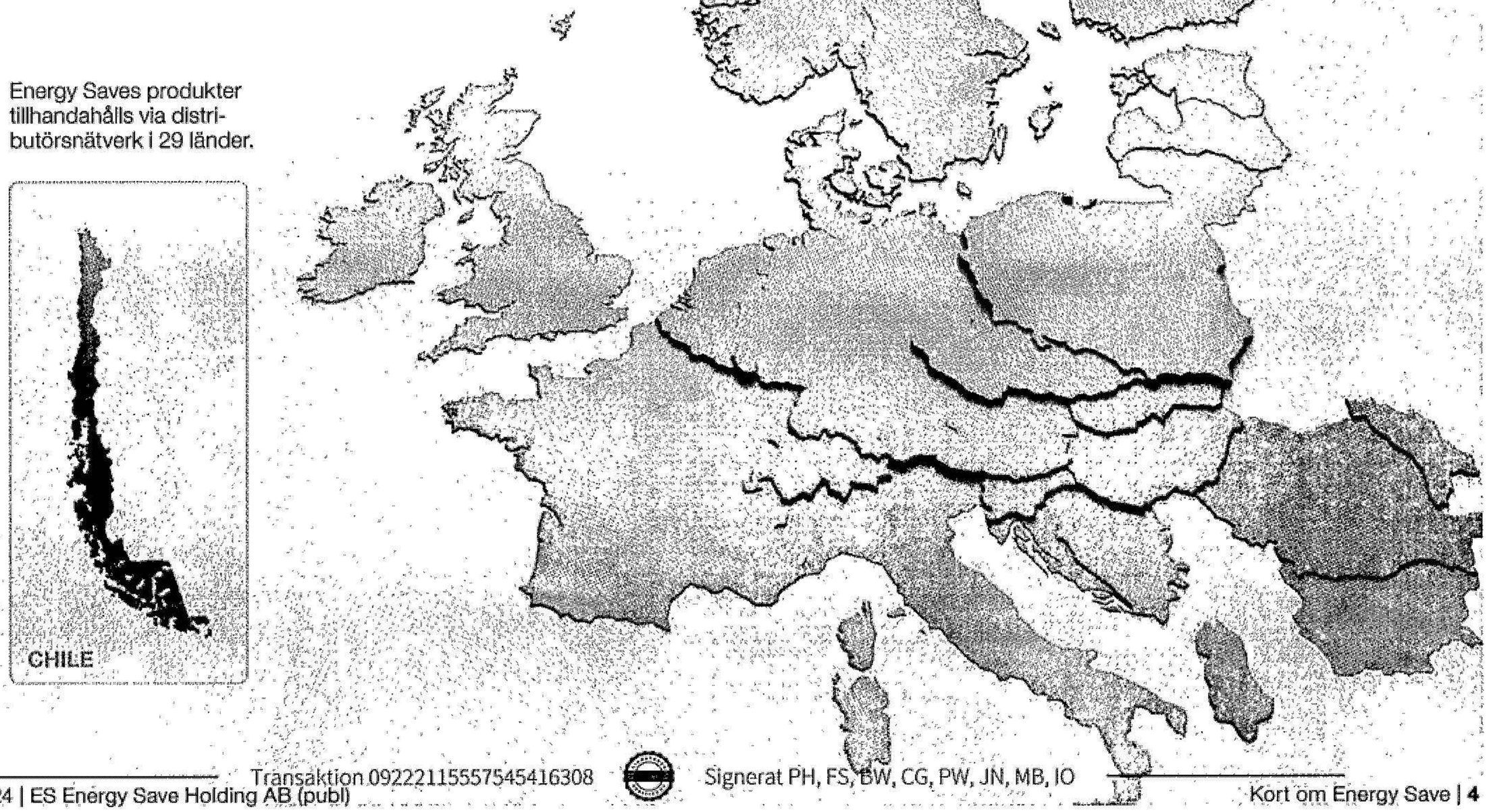
Energy Save utvecklar gröna och innovativa lösningar för både villor och kommersiella fastighetssystem, vilket hjälper kunder att möta sina behov och uppnå sina klimatmål. Genom innovativ teknikutveckling har vi etablerat ett prefabricerat produktkoncept som är miljövänligt, energieffektivt och enkelt att installera. Vår nya serie propanmaskiner är utformade för att vara en direkt ersättning för gaspannor runt om i Europa.

Vi har utvecklat ett komplett digitalt ekosystem som bygger banbrytande teknik för att säkerställa att våra värmepumpar är pålitliga och användarvänliga. Detta ekosystem består av ES Configurator, ES Calculator, ES Fleet Manager samt en app för slutanvändaren, och minskar processkostnaderna för installation och systemdesign samtidigt som det ger varaktig prestanda.

Skalbar affärsmodell och partnerskapsstrategi

Energy Save har etablerat en affärsmodell som säkerställer korta ledtider och låga utvecklings-, produktions- och leveranskostnader för värmepumpssystem. Våra system erbjuder högre industriell skalbarhet jämfört med system byggda på plats och skapar möjligheter för helt nya applikationer och kundsegment.

Tillsammans med partners engagerar vi oss i allt från produktutveckling till produktion, och har en väl definierad väg till marknaden för både villavärme och kommersiella fastighetssystem. Försäljningen sker genom distributörer under varumärket ES Energy Save, men också genom OEM-tillverkare vilket gör det möjligt för oss att utnyttja dessa partners etablerade kundrelationer på marknader där vi ännu inte är tillräckligt etablerade. För närvarande har vi distributörer i 29 länder och vi utvecklar vår supply chain genom att etablera produktionskapacitet i Europa.



Energy Saves produkter tillhandahålls via distributörsnätverk i 29 länder.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704i1071

Digitalisering som en konkurrensfördel

Digitalisering är en nyckelfaktor i utvecklingen av värmepumpsindustrin – och en förutsättning för att hantera den övergång till grön elektrifiering som Europa står inför. Våra system uppfyller de villkor som är förknippade med grön elproduktion och bidrar till den flexibilitet som krävs för att balansera elnäten under den här övergången. Våra hybridsystem möter Europas enorma behov av elektrifierad uppvärmning av byggnader – både under byggtiden och byggnadernas livslängd.

Våra digitala tjänster och verktyg säkerställer hög prestanda och kvalitet, inte bara genom att effektivisera konfiguration, installation och övervakning, utan också genom att de enkelt kan integreras med övriga delar i en byggnads energisystem. Värmepumpslösningarna kan synkroniseras med andra energikällor och system i byggnaden, vilket skapar ett holistiskt tillvägagångssätt för energihantering och optimering. Vår expertis inom hybridteknik positionerar oss centralt i det framtida energisystemet.

Energy Saves digitala erbjudande skapar dessutom betydande kundvärde genom möjligheten till optimering av driften baserat på energipriset och så kallad peak-shaving, vilket innebär att jämna ut systemets toppbelastningar för att minska energikostnaden. Dessa fördelar möjliggörs genom att kunna kombinera olika energikällor och optimera driften av värmepumpssystem genom ny styrintelligens. Denna kapacitet är en av de viktigaste faktorerna som gör Energy Save till en nyckelaktör i branschen – vilket bidrar till ökad konkurrenskraft, förbättrade marginaler och möjligheter till nya affärsmodeller och intäktsströmmar.

Sammanfattningsvis drivs bolagets tillväxt av följande faktorer och styrkor:

- Stor marknadspotential, drivet av klimatkrav och elektrifiering
- Produktutveckling och produktdesign både av det egna sortimentet och som utvecklingspartner till OEM-aktörer
- Stark försäljningsutveckling inom villasegmentet genom bolagets distributörer
- Framgångsrikt breddat produktsortiment och snabb tillväxt inom det kommersiella fastighetssegmentet
- Innovativ teknikutveckling, inte minst inom hybridteknik, och med ett patenterat och kostnadseffektivt produktkoncept
- Nischspelare med skalbar affärsmodell och som möter kunderna via en partnerskapsstrategi
- Stabil finansiell ställning och trygg ägarbas

Welcome to a greener world!

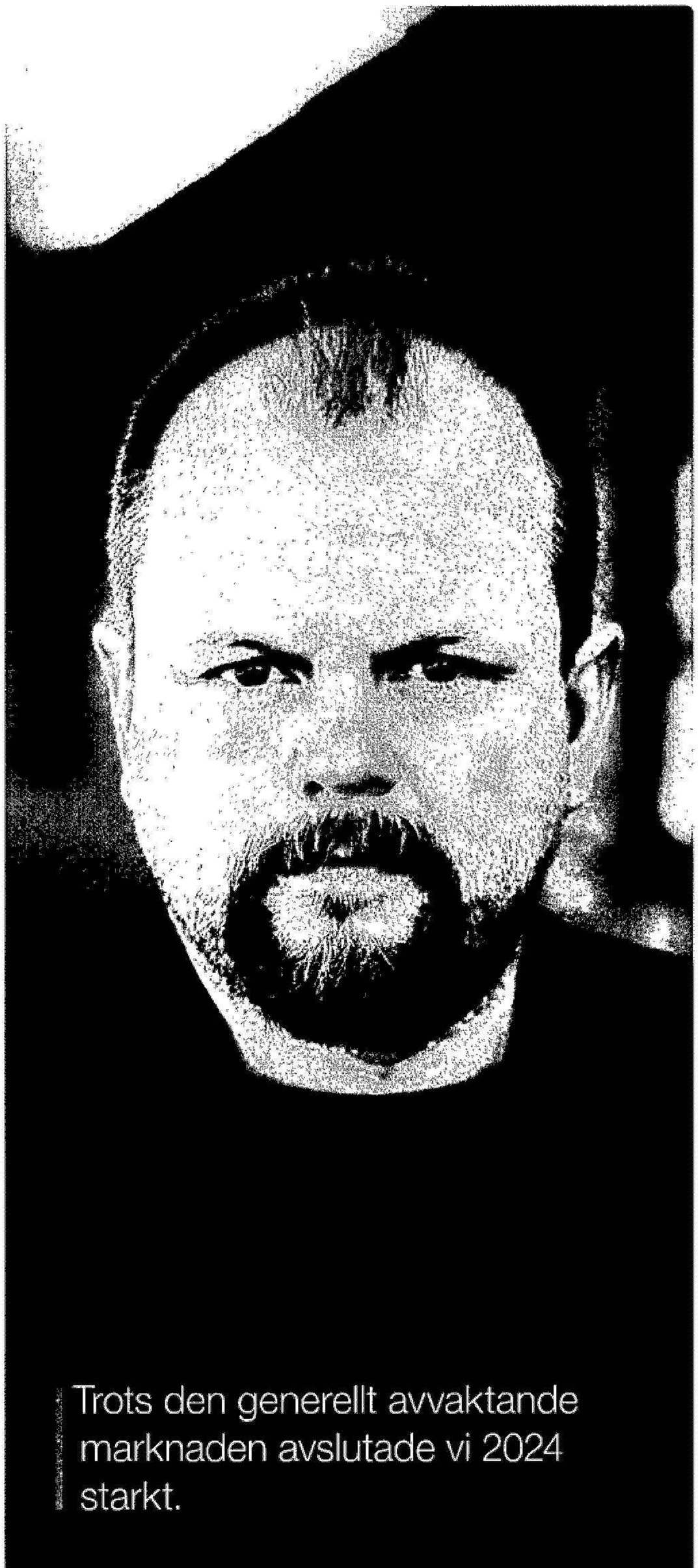
Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111072

VD HAR ORDET

Tillväxt trots en ogynnsam marknad

Året som gick präglades av en splittrad värmepumpsmarknad, där traditionellt starka marknader kraftigt bromsade in medan våra fokusmarknader uppvisade tillväxt. Vi lyckades under året både fortsätta vårt strategiska utvecklingsarbete och öka vår nettoomsättning – trots en allmänt vikande efterfrågan.



Trots den generellt avvaktande marknaden avslutade vi 2024 starkt.

När detta skrivs under första kvartalet 2025 karaktäriseras världspolitiken av ökande handelshinder, oroande utrikespolitiska utspel och minskande hållbarhetsengagemang – inte minst från USA. Europa förbereder sig för handelskrig och rustar upp det militära försvaret, samtidigt som EU tar initiativ för att förstärka medlemsländernas konkurrenskraft och initiativförmåga.

45 miljoner värmepumpar 2030

Det är inte helt enkelt att bedöma hur marknaden för värmepumpar i Europa kommer att utvecklas framöver. Klart är att den positiva utveckling som rådde fram till 2022 har mattats av. Utöver den säkerhetspolitiska oron påverkades marknaden under 2024 fortfarande av ogynnsamma makroekonomiska faktorer som hög inflation, hög ränta och en ogynnsam prisbalans mellan gas och el. Till det lyckades varken EU eller ett flertal EU-länder bryta de senaste årens politiska passivitet.

Som vi kommunicerat tidigare gjorde den europeiska branschorganisationen EHPA tidigare bedömningen att om klimatmålen ska kunna nås, borde det i EU-länderna 2030 finnas 60 miljoner värmepumpar installerade. I dag finns det cirka 26 miljoner installerade värmepumpar och, baserat på dagens ökningstakt, anger EHPA att de inte tror att det kommer att finnas mer än 45 miljoner värmepumpar installerade 2030.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704 1073

Stark omsättningsökning för Energy Save
Trots den generellt avvaktande marknaden avslutade vi 2024 starkt. Jämfört med oktober–december 2023 ökade vi nettoomsättningen med 25 procent. Under det förkortade räkenskapsåret maj-december 2024 uppgick nettoomsättningen till 156,3 MSEK (80,1), vilket nästan är en fördubbling jämfört med motsvarande period 2023.

Den starka utvecklingen beror delvis på politiska initiativ och framtida förväntan på våra fem fokusmarknader:

> Vi har gått från att vara ett renodlat hårdvaruföretag till ett företag med erbjudanden inom såväl hårdvara som mjukvara.

Tyskland, Storbritannien, Frankrike, Benelux och Italien, även om dessa har utvecklat sig volatilt under perioden. Vi ser optimism på den tyska marknaden, där antalet ansökningar om installationsstöd ökade under andra halvåret. I Italien togs politiska beslut som gjorde att stödet för installation av gaspannor minskade, vilket gynnar oss som värmepumpsleverantör. Liknande optimism, om än på längre sikt, syntes även på övriga fokusmarknader.

Därutöver har vårt långsiktiga arbete för att skapa oss en central position i värdekedjan bidragit positivt till den ökade omsättningen. Under de senaste åren har vi arbetat intensivt med att certifiera både verksamheten och våra produkter baserade på vår nya teknikplattform. Certifieringarna inom ISO 9001 och ISO 14001 visar kunder och samarbetspartners att vi har en bra struktur på vårt hållbarhets- och kvalitetsarbete. De nationella certifieringar som kvalificerar våra produkter för installationsstöd har lagt grunden för framgångar i exempelvis Storbritannien och Tyskland.

Utveckling i linje med strategin
Vidare har våra framsteg inom digitaliseringsområdet gjort att vi har gått från att vara ett renodlat hårdvaruföretag till ett företag med erbjudanden inom såväl hårdvara som mjukvara. Resultatet av detta, utöver att det stärker vår position i värdekedjan genom eget IP, är att vi kan erbjuda en högre nivå av anpassning och styrbarhet – både vad gäller den enskilda värmepumpen hos villaägaren och de volymer av värmepumpar som ingår i de större fastighetsbolagens bestånd. Detta öppnar upp för hybridlösningar och samverkan mellan olika typer av energiteknik, där vi kan bidra till optimering av drift och kostnad, beroende på de för tillfället gällande energipriserna.

En ytterligare bidragande faktor till våra framgångar har varit vårt produktutvecklingsarbete för att ta fram propanbaserade värmepumpar. Vi har redan, i stor skala och med positivt marknadsmottagande, installerat värmepumpar från R290-sortimentet i villor genom pågående OEM-samarbete och installationer har i en handfull länder även påbörjats under vårt eget varumärke. Vidare kommer vi under 2025 att presentera R290-produkter också för kommersiella fastighetssystem. De propanbaserade värmepumparna lever upp till lagstiftningskrav inom hållbarhetsområdet, men svarar framför allt på den efterfrågan som finns när det gäller att på ett effektivt sätt ersätta gaspannor i villor och kommersiella fastigheter.

Slutligen, inför framtidens förväntade försäljningsökningar, kommer också den investering som vi har gjort i den delägda fabriken i Turkiet att ha stor betydelse. Den gör att vi kommer att ha tillgång till produktion i Europa, vilket inte bara minskar leveranstider och kostnader, utan också positionerar våra produkter inför eventuella begränsningar i den internationella handeln.

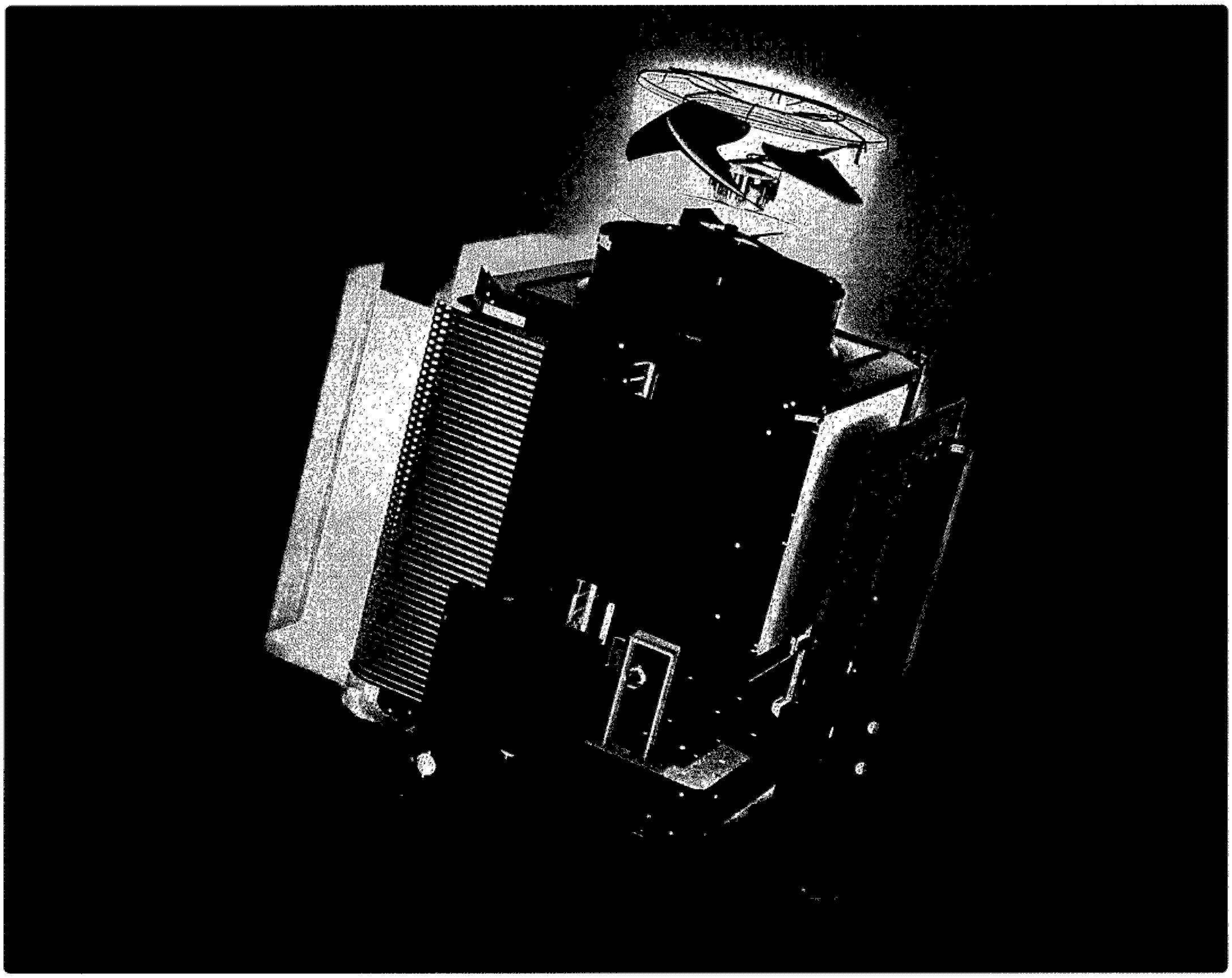
Fokus på fyra tillväxtmarknader
När vi blickar framåt kommer det sannolikt att bli några kvartal med en fortsatt avvaktande marknad. Vi kommer att koncentrera våra försäljningsaktiviteter till våra prioriterade tillväxtmarknader och vi har inlett arbetet med att sänka våra kostnader. Vi kommer väsentligt att dra ned på antalet inhyrda konsulter, koncentrera verksamheten till det nya huvudkontoret i Alingsås och avveckla flera hyreslokaler i Norge och Sverige. Sammantaget kommer detta att stärka vårt kassaflöde och samtidigt säkra det pågående färdigställandet av modellprogrammet med propanbaserade värmepumpar för både villa- och fastighetssegmentet, under eget varumärke.

Tack vare en framgångsrik affärsmodell som bygger på skalbarhet genom partnerskap, försäljning under eget varumärke och OEM-samarbeten, kombinerat med ett stort engagemang från våra medarbetare och distributörer, har vi goda förutsättningar att fortsätta växa snabbare än marknaden.

Fredrik Sävenstrand
VD
Alingsås i april 2025

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704110741074



Nyckeltal, koncernen	Obs förkortat RÅ, 8 mån Maj 2024–dec 2024	12 mån Maj 2023–april 2024
Rörelsens intäkter, TSEK	169 696	184 715
Nettoomsättning, TSEK	156 295	170 575
Bruttoresultat, TSEK	50 422	62 859
Bruttomarginal rörelseintäkter, %	29,7	34,0
Bruttomarginal nettoomsättning, %	23,7	28,6
EBITDA, TSEK	-6 625	-22 338
EBITDA-marginal, %	-3,9	-12,1
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	-11 249	-28 118
Rörelsemarginal (EBIT-marginal), %	-6,6	-15,2
Resultat efter finansiella poster, TSEK	-11 196	-27 494
Periodens resultat, TSEK	-11 196	-25 434
Operativt kassaflöde, TSEK	-1 611	30 483
Soliditet, %	89,0	66,5
Resultat per aktie före utspädning, SEK	-1,7	-3,9
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	-1,7	-3,9

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

Energy Saves hållbarhetsarbete

Energy Save strävar efter att utveckla, tillverka och leverera högkvalitativa och energieffektiva produkter, systemlösningar och tjänster som stödjer omställningen till ett mer hållbart samhälle. Vi tar ansvar för vår påverkan på miljö och klimat i alla skeden, genom värdekedjan och ur ett livscykelperspektiv.

Våra luft/vatten-värmepumpar är väsentligt mer resurs- och kostnadseffektiva, och har ett lägre klimatavtryck, än till exempel de gaspannor som används för uppvärmning i stora delar av Europa. Tekniken drar nytta av den energi som finns i utomhusluften och vi bidrar därmed till övergången från fossila bränslen till elektrifierad uppvärmning – helt i linje med de ambitioner som EU har beslutat om för att leva upp till Parisavtalets mål.

Vårt nya propanbaserade produktsortiment (R290) använder köldmedier med lägre miljöpåverkan och med ett GWP-värde (global uppvärmningspotential) på 3 – vilket är mycket lågt. Detta är särskilt viktigt för att minimera påverkan på ozonskiktet och klimatförändringarna vid eventuella läckage.

Under verksamhetsåret har vi tagit tydliga steg inom hållbarhetsområdet vad gäller struktur, certifieringar och beslut om hur rapporteringen inom området ska kunna utvecklas. Under året anställde vi en person som bland annat driver hållbarhetsfrågan utifrån ett rapporterings-och styrningsperspektiv.

Högre betyg än branschen i stort

Hållbarhetsdata blir allt viktigare och under året genomförde vi på kunders önskemål en EcoVadis-bedömning. Den visade att vi generellt sett ligger bättre till än branschen som helhet, men att vi har förbättringspotential inom tre områden. Särskilt stor är potentialen framförallt inom miljöområdet där vi saknade dokumentation kring ett antal policyer och certifieringar, men också kring data över utsläpp och resursanvändning.

Som ett resultat av EcoVadis-bedömningen kommer vi under 2025 prioritera både förbättrad datainsamling samt dokumentation för policyer och certifikat, vilket kommer att bidra till en positiv effekt på kommande bedömningar.

Certifieringar av verksamheten

Under året resulterade vårt kvalitetsarbete i att vi certifierades enligt ISO 9001 och ISO 14001. Certifieringarna har varit efterfrågade av våra kunder i deras gröna omställning. I samband med certifieringen har vi strukturerat våra processer och integrerat bolagets affärsområden Villavärme, Kommersiella fastighetssystem samt Tjänster och Eftermarknad i en gemensam organisation, vilket ytterligare effektiviserar våra processer och vår styrning. Vidare kunde vi under certifieringsprocessen sammanställa hållbarhetsdata kring exempelvis energi, vatten och återvinning.

Prioriteringar för 2025

Arbetet med att öka återvinningen, och därmed bidra till en cirkulär ekonomi, samt att använda resurser på ett så effektivt sätt som möjligt är självklara utgångspunkter i vår hållbarhetspolicy, vilken antogs under året. Vi arbetar kontinuerligt vidare med att minska farligt avfall och deponier från vår egen verksamhet samt våra produktionsanläggningar uppströms. Vi genomför systematiska riskbedömningar för att minska och förebygga mark-, luft- och vattenföroreningar.

Under det kommande året ligger fokus på att utveckla ledningssystem, säkerställa insamling av relevanta nyckeltal och fortsätta utveckla värmepumpar och systemlösningar som bidrar till den europeiska omställningen av energisystemet.

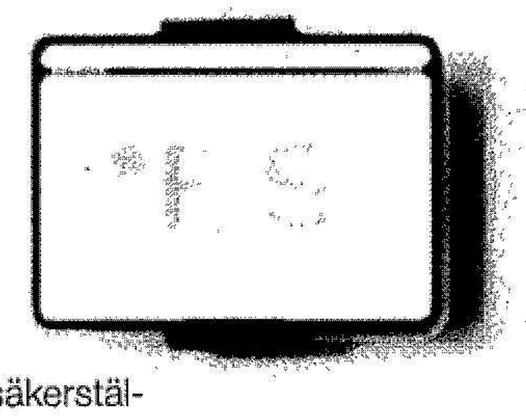
Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704110 76

CASE: ES DISTRIBUTÖR

Beijer Ref Latvia SIA

Vår lettiska distributör, Beijer Ref Latvia SIA, levererar våra värmepumpssystem till lokala installatörer som sköter försäljning och installation till slutkunden. Genom att hålla produkter i lager säkerställer Beijer Ref Latvia snabba leveranser av värmepumpar och reservdelar. Företagets förmåga att erbjuda snabba leveranser och stark teknik- och säljsupport skapar nöjda kunder över hela Lettland.



– Vi ser tillväxtpotential trots en ekonomiskt utmanande situation, berättar Janis Ošenieks på Beijer Ref Latvia SIA.

– Möjligheterna är stora i energitransformationen när fastighetsägare ställer om till fossilfritt. Att vara snabb till marknaden och duktig på kommunikation är nyckeln till framgång. Vi säkerställer god försäljning och snabba leveranser genom att ha värmepumpar och delar i lager. Och om en installatör har några problem finns vi alltid här för att hitta den bästa vägen framåt.

Beskriv era framtidsplaner

– Planen är att fortsätta fokusera på den gröna omställningen med särskilt fokus på industriella projekt och centralvärme med de nya propan-värmepumparna från Energy Save, fortsätter Janis Ošenieks.

– Potentialen är stor då energileverantörerna utvecklar tjänster för slutkunden att balansera nätet. Det kommer ge värmepumpar en rejäl skjuts. Jag uppskattar den snabba återkopplingen och supporten vi får från Energy Save. Om slutkunden har problem med sin uppvärmning, speciellt vintertid, går det inte att dröja, avslutar Janis Ošenieks.

Fakta lettiska marknaden

I Lettland representeras Energy Save sedan 2020 av Beijer Ref Latvia SIA. Beijer Ref Latvia SIA är en del av den svenska handelskoncernen Beijer Ref, en ledande grossist av kylteknologi och HVAC. Republiken Lettland, i den baltiska regionen, har 1,87 miljoner invånare. Beijer Ref Latvia SIA är stationerade i Lettlands huvudstad Riga.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, Väsentliga händelser

ank=20250702-20250704110777

Drivkrafter och trender i värmepumpsbranschen

Potentialen för värmepumpar är stor i Europa. Bland marknadens drivkrafter finns exempelvis ekonomi, hållbarhet och säkerhetspolitik.

Den underliggande och långsiktiga trenden i Europa när det gäller installationer av värmepumpar är stark. Överstatliga överenskommelser, som Parisavtalets krav att begränsa den globala uppvärmningen till 2 grader, har drivit på utvecklingen. Detta har i EU förvaltats bland annat genom Fit for 55, som är EU:s tvingande klimatmål och som innebär att medlemsländerna ska minska sina koldioxidutsläpp med 55 procent till 2030 – vilket i sin tur förutsätter en omfattande omställning från fossila bränslen till alternativ med mindre klimatpåverkan. Värmepumpar, som drivs av el från förnybara energikällor, är en nyckelteknologi för att lyckas med detta.

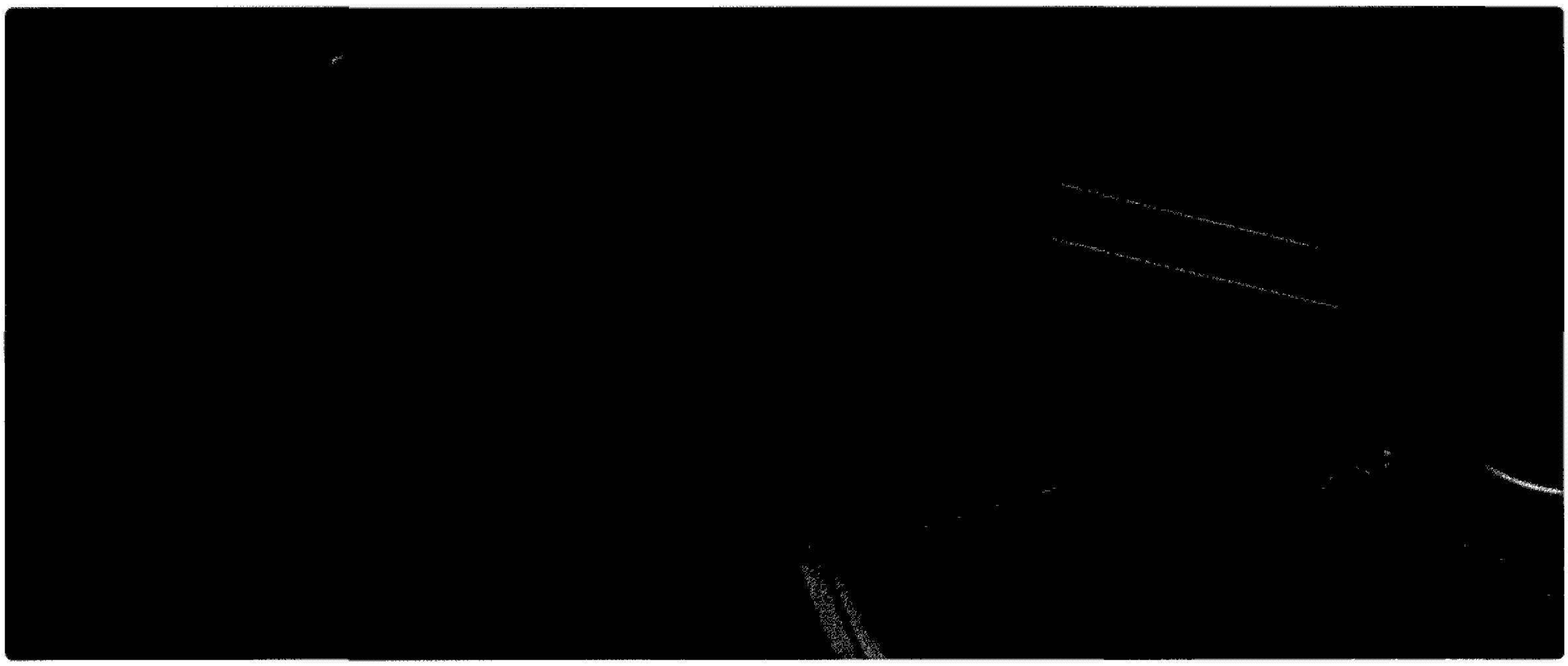
Från tillväxt till inbromsning

Den europeiska organisationen för värmepumpsbranschen, EHPA, har bedömt att Europa år 2030 behöver ha 60 miljoner värmepumpar installerade i villor och kommersiella fastigheter för att det ska vara möjligt att nå målet om minskad klimatpåverkan. Länge såg det målet ut att vara inom räckhåll.

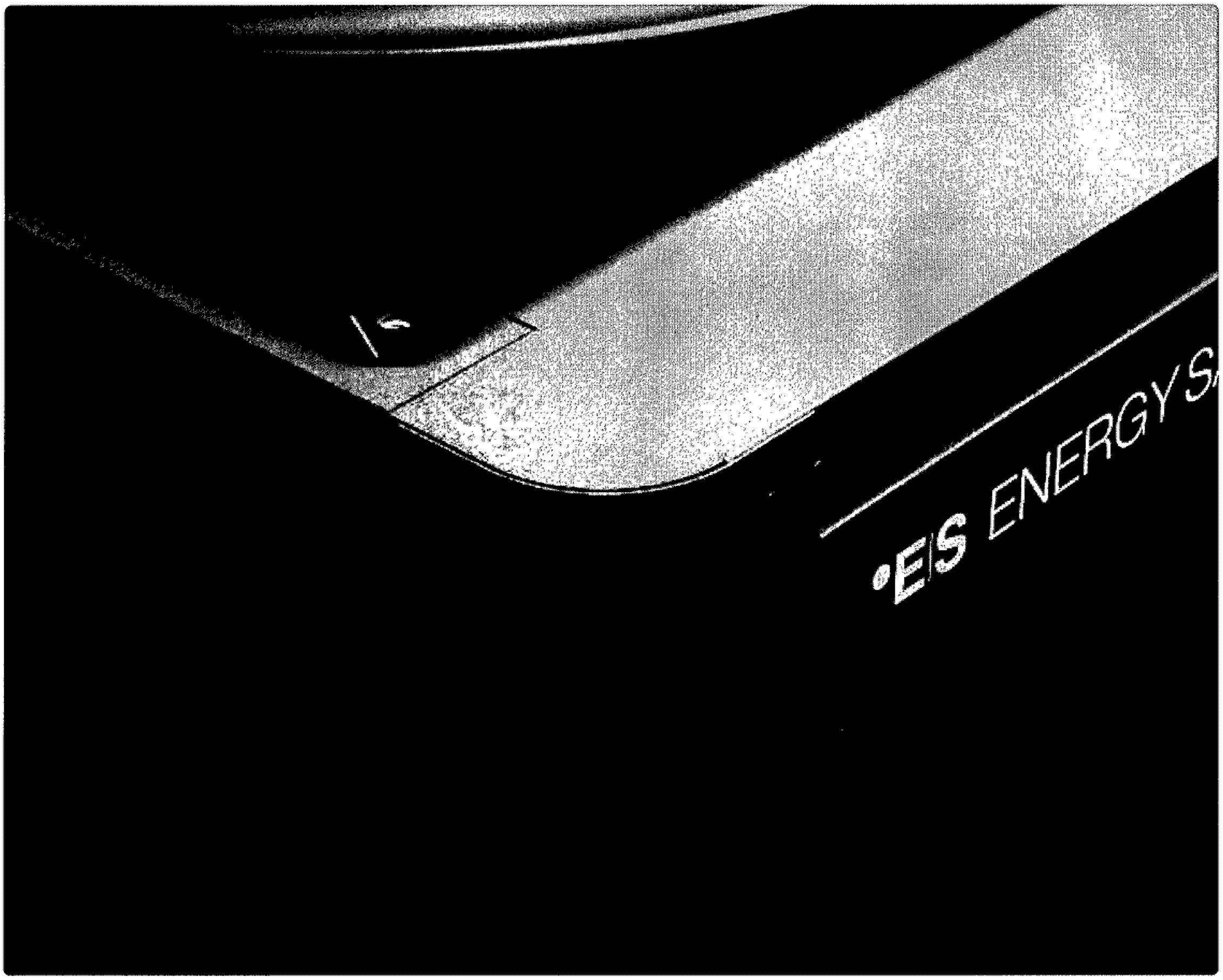
Under åren fram till 2022 ökade antalet installerade värmepumpar kraftigt i Europa, och ökningstakten låg på 10–15 procent per år med 2021 som toppår då ökningen var över 30 procent. Under de två senaste åren har dock ökningstakten stagnerat. Preliminära siffror för försäljningen från 13 länder som tillsammans står för 85 procent av den europeiska värmepumpmarknaden pekar på en nedgång under 2024 med 23 procent jämfört med 2023. Särskilt utmärkande har nedgången varit i länder som Danmark och Finland, samt Polen, Tjeckien och Ungern, där nedgången under 2023 och 2024 har varit så hög som uppemot 80 procent. Teknikdisciplinen luft/vatten är den disciplin som är mest skalbar och har bäst förutsättningar att bygga bort gasberoendet. Under många år var luft/vatten det segment som ökade kraftigast. Under de senaste två åren har luft/vatten dock varit det segment som bromsat in mest. En anledning till det är att dessa kostar mer än till exempel luft/luft-värmepumpar då de genom att anslutas till ett distributionssystem ska lösa hela fastighetens värme- och tappvattenbehov – vilket krävs för att fullt ut kunna ersätta gas med grön el.

Från tillväxt till inbromsning

Vid utgången av 2024 fanns det uppskattningsvis 26 miljoner installerade värmepumpar, och med dagens takt uppskattas det totala antalet uppgå till 45 miljoner år 2030. I Europa finns det ett antal tillväxtmarknader som till exempel Storbritannien, Tyskland, Benelux och Italien som sammantaget förväntas stå för upp till cirka 40 procent av den europeiska marknadstillväxten fram till 2030.



Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO



Kluven bild av villamarknaden

Även om ökningstakten har minskat ligger i grunden samma faktorer bakom efterfrågan. När det gäller villamarknaden är det inte i första hand villaägarnas medvetenhet inom hållbarhet, utan snarare ekonomiska villkor som har påverkat efterfrågan. När gaspriset var högt inspirerades många att ersätta gasbrännare med moderna värmepumpar som drivs på el. När nu elen, i jämförelse med gas, ur ett kostnadsperspektiv är mindre attraktiv är övergången till värmepumpar beroende av statliga subventioner. EHPA räknar med att värmepumparnas inneboende effektivitet gör att de är ett lönsamt alternativ åtminstone till dess att elen är dubbelt så dyr som gasen. I en EHPA-sammanställning för första halvan av 2024 är det endast fyra länder (Sverige, Finland, Kroatien och Moldavien) där relationen mellan el och gas låg under två.

När dessutom subventionerna är otydligt formulerade eller uppbyggda på ett sätt som försvårar ansökningsprocessen – eller om man inom politiken diskuterar justeringar eller avskaffandet av subventionerna – leder det till osäkerhet och oklar avkastning för investeringen hos slutkunden.

De preliminära försäljningssiffrorna från EHPA för 2024 visar att det framför allt är de länder som har haft statligt installationsstöd som kan uppvisa en ökning av antalet installerade värmepumpar under året.

Hållbarhet driver kommersiella fastigheter

Affärsområdet kommersiella fastighetssystem drivs av samma ekonomiska krafter som villavärme, men därutöver finns det lagstiftning som också påverkar viljan att ersätta fossila bränslen. Införandet av exempelvis energideklarationer för byggnader driver på en mer hållbar utveckling, liksom också EU-taxonomin inom rapportering och regler kring grön finansiering gör värmepumpslösningar mer attraktiva.

Geopolitiska drivkrafter

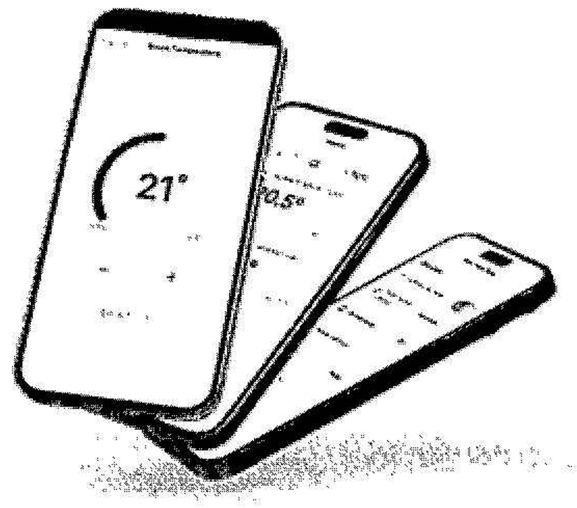
Det geopolitiska läget är ytterligare en faktor som driver på efterfrågan på värmepumpar. Viljan att inte vara beroende av exempelvis rysk gas har påverkat, liksom också den globala osäkerheten. När detta skrivs råder stor osäkerhet kring säkerhetsdoktriner som tidigare tagits som självklara, vilket gör att initiativ som ökar den nationella självförsörjningen har blivit mer aktuella. Kombinationen av lokal, förnybar energi som kan användas för att elektrifiera uppvärmningen av byggnader är en del i den här utvecklingen.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704110792

Vår strategi och affärsmodell

Kärnan i vår affärsmodell består av vår förmåga att skapa värde för våra OEM-partners och för våra distributörer som säljer i ES varumärke. Det lyckas vi med genom att, med en skalbar produktionskapacitet, utveckla smarta och hållbara värmepumpssystem för villamarknaden och fastighetssektorn.



De investeringar som vi har gjort under de senaste åren har syftat till att utveckla vår position i värdekedjan. Investeringarna har bidragit till att:

- Skapa en robust IP-portfölj och teknikplattform kring både hårdvara och mjukvara
- Förstärka värdekedjan uppströms och nedströms
- Utveckla organisationen genom förstärkt projekt- och produktutvecklingskapacitet med en integrering av det nya digitala affärsområdet samt utbyggd förmåga inom vår supply chain och försäljning

Verksamheten

Vi har en teknisk plattform baserad på egen IP inom såväl mjuk- som hårdvara. Den tekniska plattformen möjliggör unika produkter med hög energieffektivitet, hög pålitlighet och kvalitet samt ett gynnsamt förhållande mellan kostnad och prestanda. Såväl värmepumparna som styrsystemen är skalbara och bygger på modularitet. Teknikplattformen medger hög flexibilitet att designa, konfigurera och styra enligt vad slutanvändarna efterfrågar, inklusive innovativa applikationer och nya affärsmodeller.

Vi har ett trettiotal experter involverade i produktutveckling vilket, i kombination med en välutbildad och erfaren produktutvecklingsorganisation, utgör en avgörande konkurrensförmåga. Vidare har vi en projektledning med bakgrund från projekt i världsklass och solid erfarenhet av att ta produkter till marknaden. Ett exempel på detta är de nya propanbaserade värmepumparna som under året har lanserats inom villavärmesegmentet och som under 2025 planeras att introduceras också inom affärsområdet kommersiella fastigheter.

Digitalt ekosystem

Digitalisering är en nyckelfaktor i utvecklingen av värme-värmepumpsindustrin – och en förutsättning för att hantera elektrifieringen av värme som Europa står inför. Våra styrsystem uppfyller de regulatoriska krav som växer fram inom överstyrning och bidrar till den flexibilitet som krävs för att balansera elnäten under den här övergången. Förmågan att skapa hybridsystem möter Europas enorma behov av elektrifierad uppvärmning av byggnader där förutsättningarna för elnäten inte är optimala, där vi har lösningar som fungerar både under byggnation samt under en fastighets fortsatta livslängd.

Vi har utvecklat ett komplett digitalt ekosystem som skapar en digitaliserad process för att säkerställa att våra värmepumpssystem designas optimalt, installeras och driftsätts effektivt och kan övervakas på distans. Detta ekosystem består av de digitala verktygen ES Configurator, ES Calculator och ES Fleet Manager som tillsammans minskar processkostnaderna vid installation och systemdesign samtidigt som de garanterar en varaktig prestanda.

Vi erbjuder expertis som tryggar våra partners långsiktiga framgång. Våra digitala verktyg förenklar försäljningsprocessen, underlättar dimensionering och systemkonfiguration samt förenklar installation. Vidare kan systemen enkelt integreras med övriga delar i en byggnads energisystem vilket skapar ett holistiskt tillvägagångssätt för energihantering och optimering.

Varje fastighetsägare eller villaägare vill kunna optimera sitt energisystem så att det tar hänsyn till energipriser som varierar över tid. Genom de digitala lösningar som Energy Save erbjuder kan fastighets- och villaägares energikostnader minskas, inte minst genom så kallad peak-shaving vilket minskar toppbelastningar i systemet. Möjligheten att kombinera olika energikällor i ett och

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704:1080

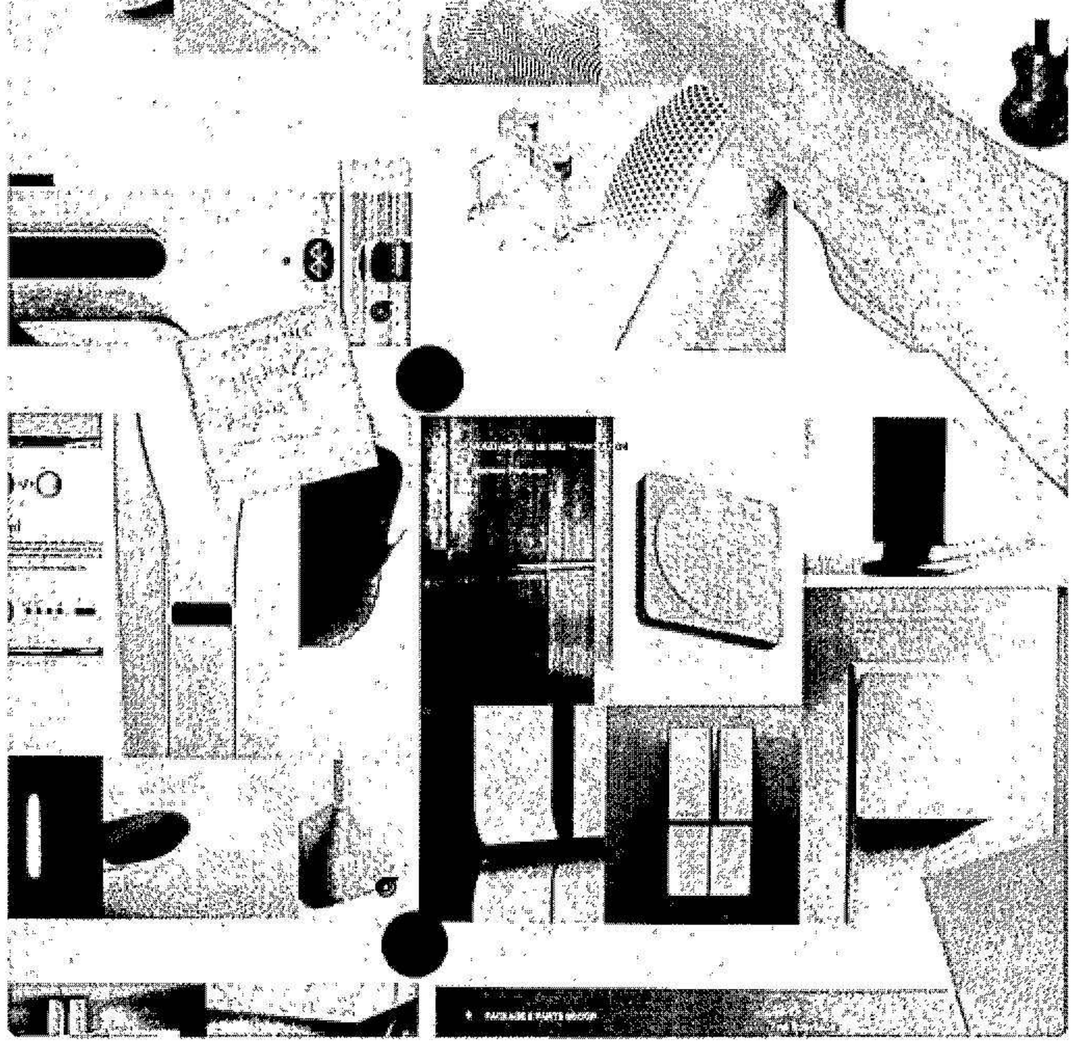
samma system, för att nyttja det för stunden mest fördelaktiga alternativet, ger förutsättningar till en kostnadseffektiv lösning – vilket ökar Energy Saves konkurrenskraft och skapar utrymme för nya affärer.

Affärsutveckling

Vår strategi för att expandera på våra prioriterade fokusmarknader – Tyskland, Benelux, Storbritannien, Frankrike och Italien – är att etablera partnerskap genom att identifiera och knyta till oss rätt sorts distributörer och OEM-samarbeten. Genom certifieringen SG Ready, vilket innebär att våra produkter är godkända för att installeras i smarta elnät, och att vi lever upp till allt fler nationella regelverk kring statligt stöd i samband med installation, finns det få hinder för att vi, när marknaden vänder, kommer att kunna expandera försäljningen.

Varumärkesutveckling

Vi har en hög ambitionsnivå när det gäller marknadsföring av vårt varumärke som stöd för våra distributörers försäljning av värmepumpar under varumärket ES Energy Save. Vi vill genom dessa kommunikativa insatser hjälpa våra distributörer att skapa efterfrågan som våra distributörer och installatörer kan möta. Ett sätt att göra oss relevanta för potentiella distributörer och andra aktörer är genom deltagande på Europas största branschmässor. Vi har valt att prioritera de stora europeiska mässorna där vi kan få kontakt med installatörer, distributörer och investerare.



Produktion

Vi har en stark position i värdekedjan genom vår partnerskapsstrategi, både vad gäller leverantörer och distributörer. Genom samarbetet med vår produktionspartner Amitime har vi en effektiv och beprövad industrialiserings- och utvecklingsprocess med mer än 100 ingenjörer till vårt förfogande. Samarbetet ger oss en effektiv supply chain samt en lean produktionskapacitet som är best-in-class när det gäller produktion i stora volymer.

Förstärkningen av värdekedjan uppströms omfattar investeringar vi har gjort tillsammans med vår produktionspartner. Detta fördjupade samarbete omfattar byggandet av den gemensamt ägda fabriken i Turkiet där vi genom ägande och inflytande kommer att kunna säkerställa produktion av våra värmepumpar när efterfrågan ökar. Att ha en produktionsanläggning i Europa minskar transportkostnader och klimatpåverkan samtidigt som vi får in produktionen inom EU:s potentiella tullmurar om sådana upprättas mot Kina.

De kontinuerliga investeringar som vi genomför för att utveckla vår IP gör oss leverantörsoberoende utifrån ett hårdvaruperspektiv. Möjligheten till flexibel sourcing ger oss större kontroll och en starkare position.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20230702-20250702#1081

Distribution

Nedströms skapar vi affärer dels under det egna varumärket ES Energy Save genom våra distributörer, dels via våra OEM-kunder där våra produkter och vår teknik möjliggör deras erbjudanden.

Vår centrala position i värdekedjan gör vårt erbjudande till våra ES-distributörer och våra OEM-kunder – våra direkta kunder – mycket starkt. Vi har etablerat tydliga affärsvillkor som innebär win-win för oss och våra kunder, och som vidare bygger på att vi delar kapitalbindningsansvar, risk och lönsamhet. Vi erbjuder något som inte många andra värmepumpstillverkare kan erbjuda: produkter till rätt pris, i det utförande som kunderna och slutkunderna efterfrågar och från en lyhörd organisation som backar upp distributörerna med stöd i form av utbildning, support och landspecifika produkterbjudanden.

Det intensifierade samarbetet med OEM-kunder har sedan länge varit ett strategiskt beslut för att bredda vår försäljning. Framför allt har detta varit framgångsrikt på de stora och växande brittiska, italienska och tyska marknaderna, där vi tack vare OEM-samarbeten har kunnat växa mycket snabbare än vad vi hade kunnat på egen hand. Två aktuella exempel på OEM-affärer är de samarbeten som vi har med Aira och Swegon.

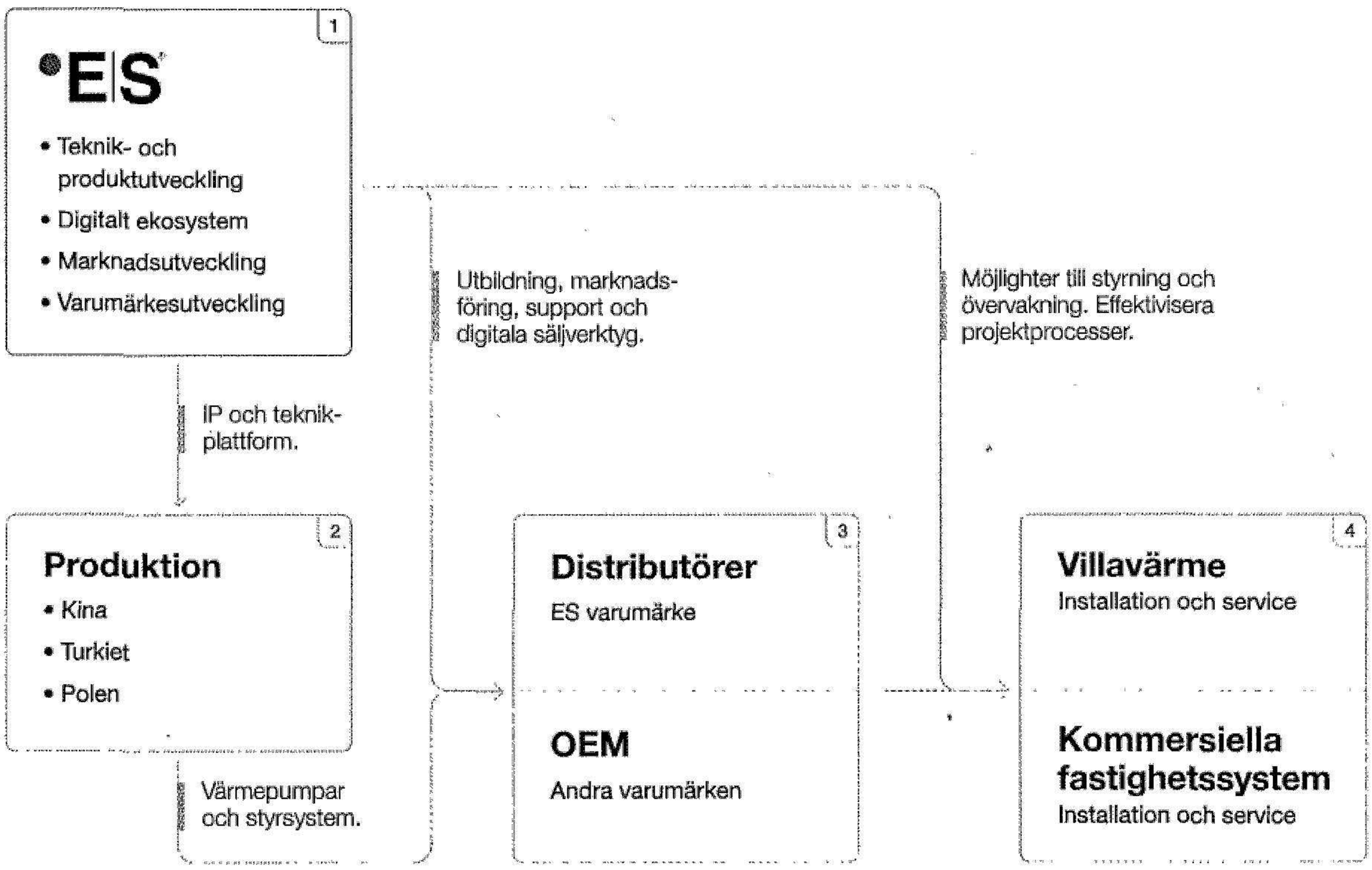
Licensavtalet med Aira har tecknats över fyra år från det att Aira började sin produktion och värdet under de två första åren uppgår till uppskattningsvis 200–400 miljoner kronor i form av licensintäkter och leverans av utrustning, produkter och komponenter. Vi har under den inledande fasen av den tvååriga perioden kommit i gång med totalleveransen på ett mycket bra sätt. Stora volymer produkter har sålts och installerats med mycket god återkoppling rörande prestanda och kvalitet. Även om vi nu ser en period av lägre leveransvolymer på grund av säsongsvariation och lagernivåanpassningar hos kund, bedömer vi att vi har goda förutsättningar för att affären, under den inledande tvåårsperioden som sträcker sig in i 2026, i totalvärde bör komma in i den högre delen av det tidigare kommunicerade intervallet.

1 Genom teknik- och produktutveckling inom segmentet luft/vatten-värmepumpssystem lägger ES Energy Save grunden till en attraktiv teknikplattform som tillsammans med eget IP och ett digitalt ekosystem möjliggör hållbara uppvärmningslösningar. Sammantaget ger detta oss en central position i värdekedjan och möjlighet att bidra till de globala energisystemens omställning.

2 Tillsammans med den långsiktiga partnern Amitime är vi i färd med att utveckla produktionskapacitet i Europa som komplement till vår existerande produktion i Kina.

3 Ansvaret för kontakten med slutkund (i form av till exempel installation, garanti- och eftermarknadsfrågor) ligger på våra kunder – distributörer i 29 länder samt OEM-partners. Vi stödjer våra kunder med utbildning, marknadsföring, digitala säljverktyg och övriga supportfunktioner.

4 Energy Saves affärsmodell och position ger oss goda förutsättningar att skapa värde för såväl direktkunder som slutkunder och samhället i stort genom affärsområdena Villavärme och Kommersiella fastighetssystem.



Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702;20250704110821

CASE: SYSTEMINSTALLATION

Schrader Gartneri

Det stora växthuset är fullt med blommor och grönsaker. I sin ambition att öka hållbarheten installerade Schrader Gartneri i fjol ett värmepumpssystem från Energy Save. I stället för direktverkande el eller att elda fossila bränslen, värms nu växthuset på ett kostnads- och energieffektivt tack vare den obegränsade energin i utomhusluften.

Vad ledde fram till beslutet att investera i värmepumpar?

– Beslutet grundar sig på en genomgång av våra olika alternativ, berättar Eystein Ruud och Jørgen Stangenes på Schrader Gartneri.

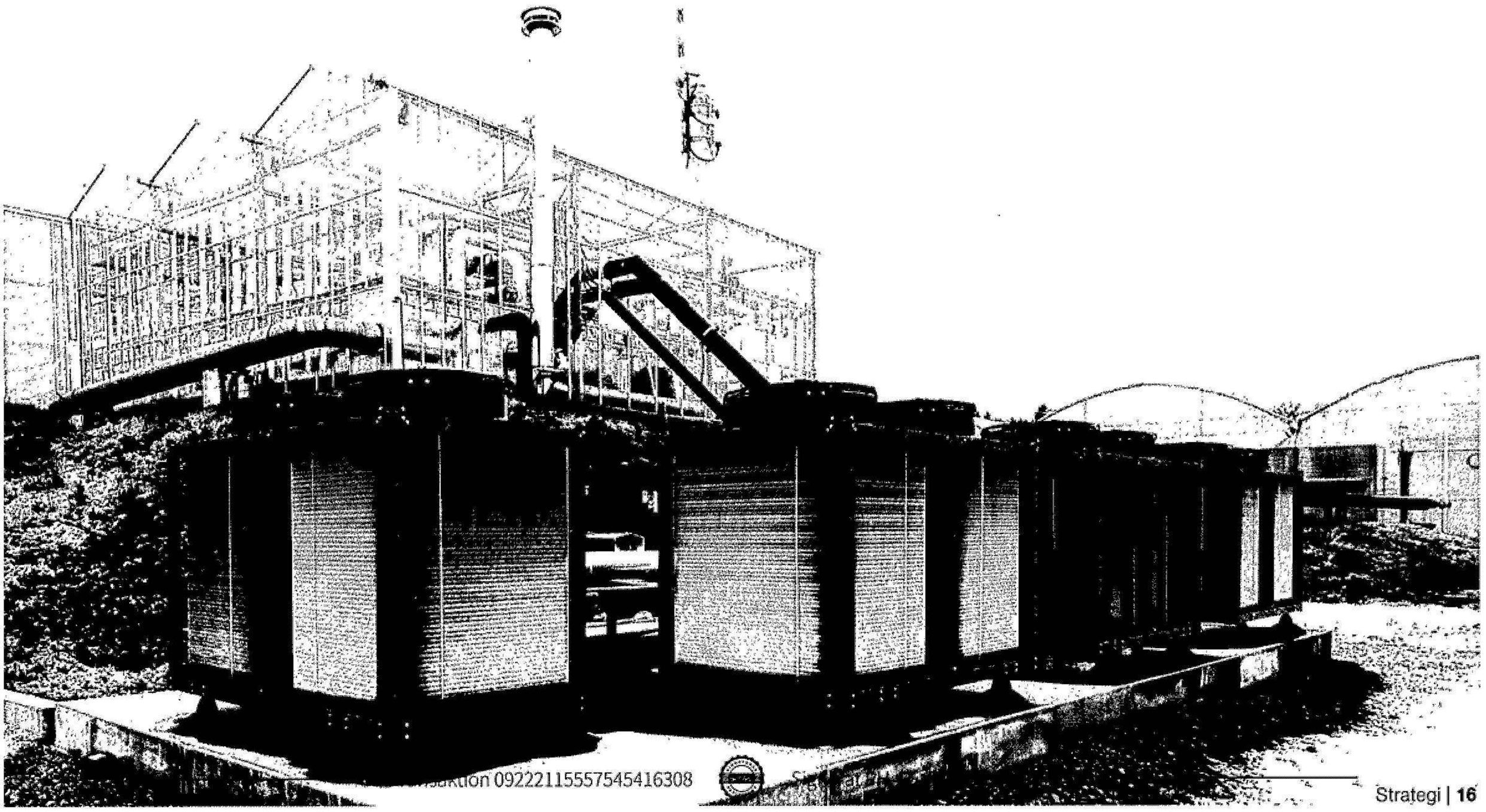
– För oss var alternativen uppvärmning med träspån eller pellets, och då pratar vi om ungefär 800 NOK per kubikmeter. Verksamheten ligger i tättbefolkat område och att sprida sot och aska är inte särskilt bra. Utöver det vet vi, eller antar, att det kommer skatt på träspån framöver. Många växthus använder spån till uppvärmning och en betydande nackdel handlar om logistiken i att leverera och fylla på spån, med allt vad det innebär. Vi har även utvärderat bergvärmelösningar med experter inom området men investeringen blir så hög att vi inte når våra mål inom rimlig tid.

Beskriv era utmaningar kring uppvärmningen.

– När temperaturen sjunker hastigt, oavsett om det beror på att vi måste släcka belysningen eller att det blir kallare ute, kan behovet initialt vara större än vad värmepumparna kan leverera. Vi har tusentals lampor mellan 600 och 750 watt och när vi släcker dem måste den förlorade värmen täckas omedelbart. Våra energigardiner måste öppnas för att släppa ut fukt och då släpps kyla som lagras mellan gardin och tak in. Samtidigt försämras isolationseffekten. Det är många variabler som kan orsaka snabba klimatförändringar som vi måste ha i åtanke.

– Styrsystemet är avgörande eftersom vi har 23 olika klimatzoner i växthuset, baserade på varje plantas specifika behov. Det allra viktigaste är fotosyntesen och plantans hälsa. När en planta är stressad ökar risken för skador eller skadedjur.

– En annan utmaning är att växthuset är byggt för högtemperatur-system. Det dimensionerades när elektricitet och olja var billigt och för vattentemperaturer på 80 till 90 grader. Om vi skulle ha byggt växthuset idag hade vi byggt för lägre vattentemperaturer.



Produktion 09222115557545416308

ank=20250702-20250704 1083

CASE: SYSTEMINSTALLATION

Vad tror ni om värmepumpar som en del i växthusens energilösning i framtiden?

– Vi tror att den har en plats i framtiden. Kombinationen med LED-lampor, värmepumpar och bufferttankar kan vara intressant. LED-lampor ger mindre fluktuation i temperaturen vilket låter värmepumpen jobba jämnare. Det ger fler arbetade timmar från din värmepump. Adderar du bufferttankar kan du dra nytta av den dagliga fluktuationen. Värmepumpens effekt är bättre under dagtid och du kan öka effekten med solpaneler.

Lösning

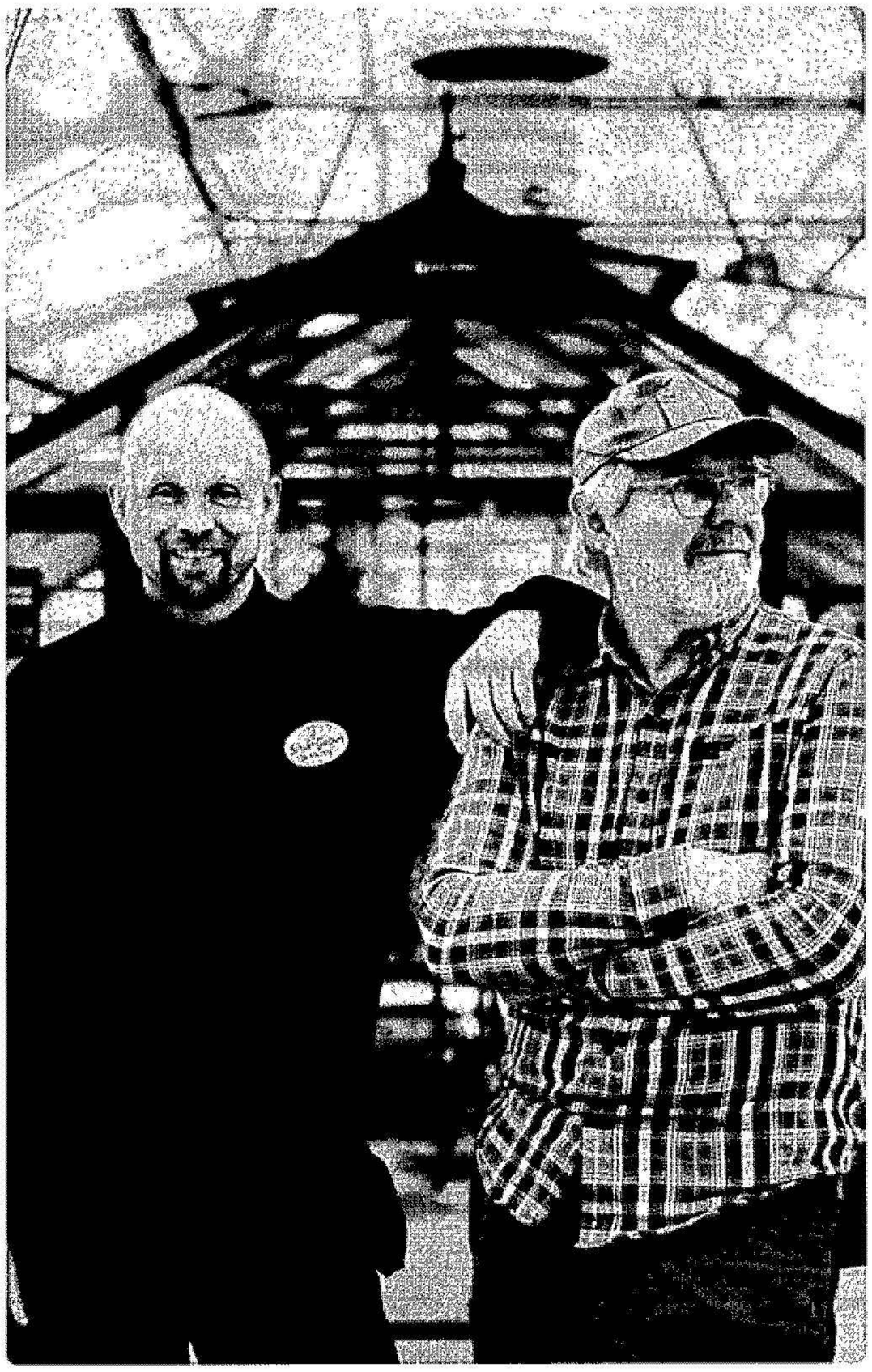
Kund: Schrader Gartneri, Norge

Installationsdatum: 24 september 2024

Tidigare energilösning: Elektricitet

Installerat system:

- **Installation 1:** 7 AW90 värmepumpar, inklusive cirkulationspump
- **Installation 2:** 3 AW90 värmepumpar, inklusive cirkulationspump
- **Styrsystem ES Nordflex,** utvecklad i samarbete med Jeff Electronics. Avancerad klimatstyrning för fastigheter genom värmepumpsteknik.
- **Elektriska kabinett** med säkringar och tillhörande delar
- **Uppvärmd betongplatta** som styrs mot utomhustemperatur. Uppvärmning från värmepump och elektricitet som reserv.



↑ Eystein Ruud och Jørgen Stangenes berättar om den avancerade styrning som odling i växthus kräver, Schrader Gartneri har 23 klimatzoner i växthuset.

↓ Möjligheten att ta tillvara energin i utomhusluften och att bli ännu mer hållbara var avgörande när Schrader Gartneri satsade på luft/vatten-värmepumpssystem.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704110841

Mål och måluppfyllelse
Finansiella mål

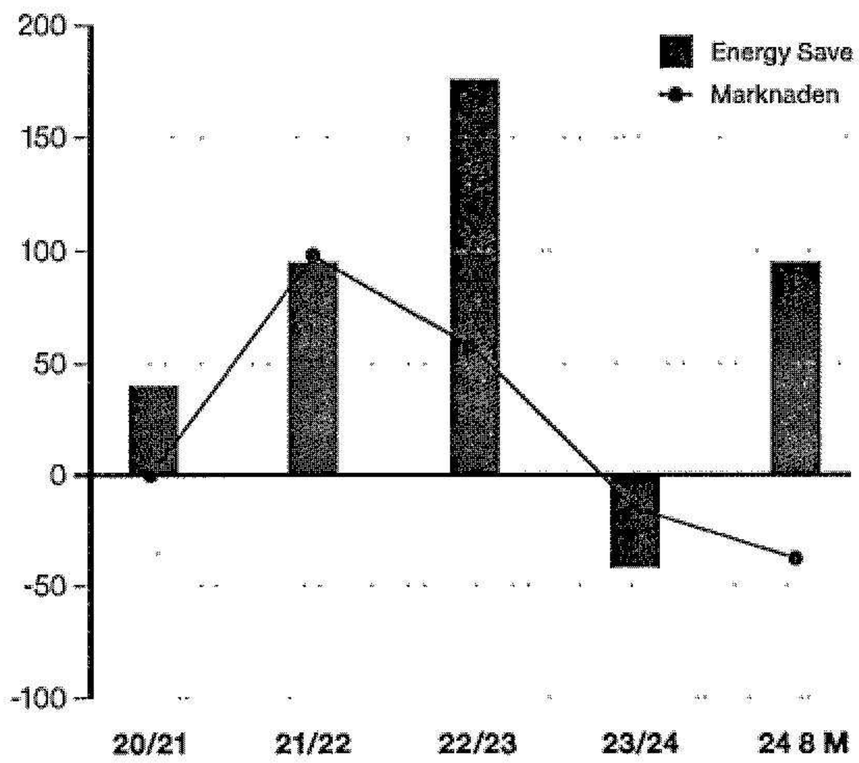
Energy Save övervakar och utvärderar kontinuerligt företagets framsteg baserat på strategiska mål för tillväxt och lönsamhet. Genom att kombinera ett starkt IP, en skalbar teknologiplattform och ett partnerskap som genomsyrar hela värdekedjan, skapas förutsättningar för hållbar och långsiktig lönsam tillväxt.

Tillväxt

Mål: Överträffa marknaden
Utfall: 95 %

Energy Save ska uppnå en genomsnittlig årlig tillväxt som överträffar Europamarknaden för luft/vatten-värmepumpar. Under det förkortade räkenskapsåret 2024 (maj–december) ökade Energy Save nettoomsättningen med 95 procent[1] (-43) samtidigt som marknaden minskade med 38 procent[2] (-15).

Tillväxt nettoomsättning, %



Kommentar

Efter en avvikande period under 2023/2024, då både Energy Save och marknaden hade negativ tillväxt, har utvecklingen vänt till ökad tillväxt under 2024 för bolaget. OEM-affärens positiva utveckling under året var en starkt bidragande orsak till tillväxten.

1 Under det korta räkenskapsåret maj–december 2024 jämförs tillväxten för Energy Save med perioden maj–december 2023. Marknadens tillväxt mäts på helår i samtliga fall.

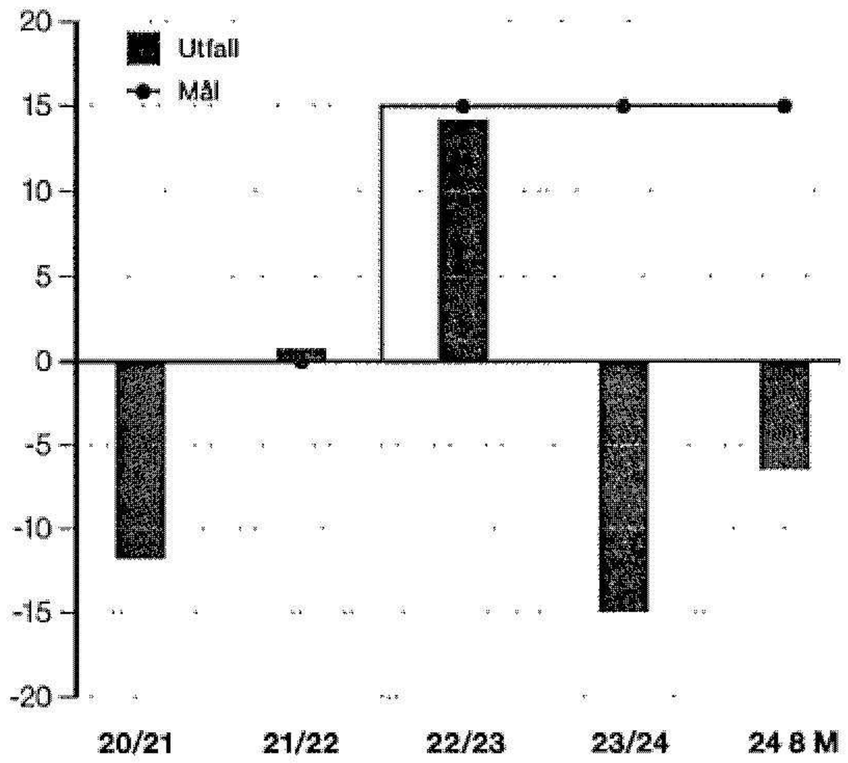
2 Källa: EHPA European Heat Pump Association

Lönsamhet

Mål: 15 %
Utfall: -7 %

Energy Save ska uppnå en rörelsemarginal om cirka 15 procent över en konjunkturcykel. Under det förkortade räkenskapsåret 2024 (maj-december) uppgick rörelsemarginalen till -7 procent (-15).

Rörelsemarginal, %



Kommentar

Under räkenskapsåren 2023/2024 och 2024 har Energy Save gjort stora investeringar i organisation och i produktutveckling för att stärka bolagets erbjudande och bredda kundbasen. Detta har lett till en ökad kostnadsnivå som i samband med värmepumpsmarknadens negativa utveckling kortsiktigt påverkar rörelsemarginalen negativt. De investeringar som bolaget har gjort syftar till att långsiktigt stärka rörelsemarginalen och uppnå lönsamhetsmålet.

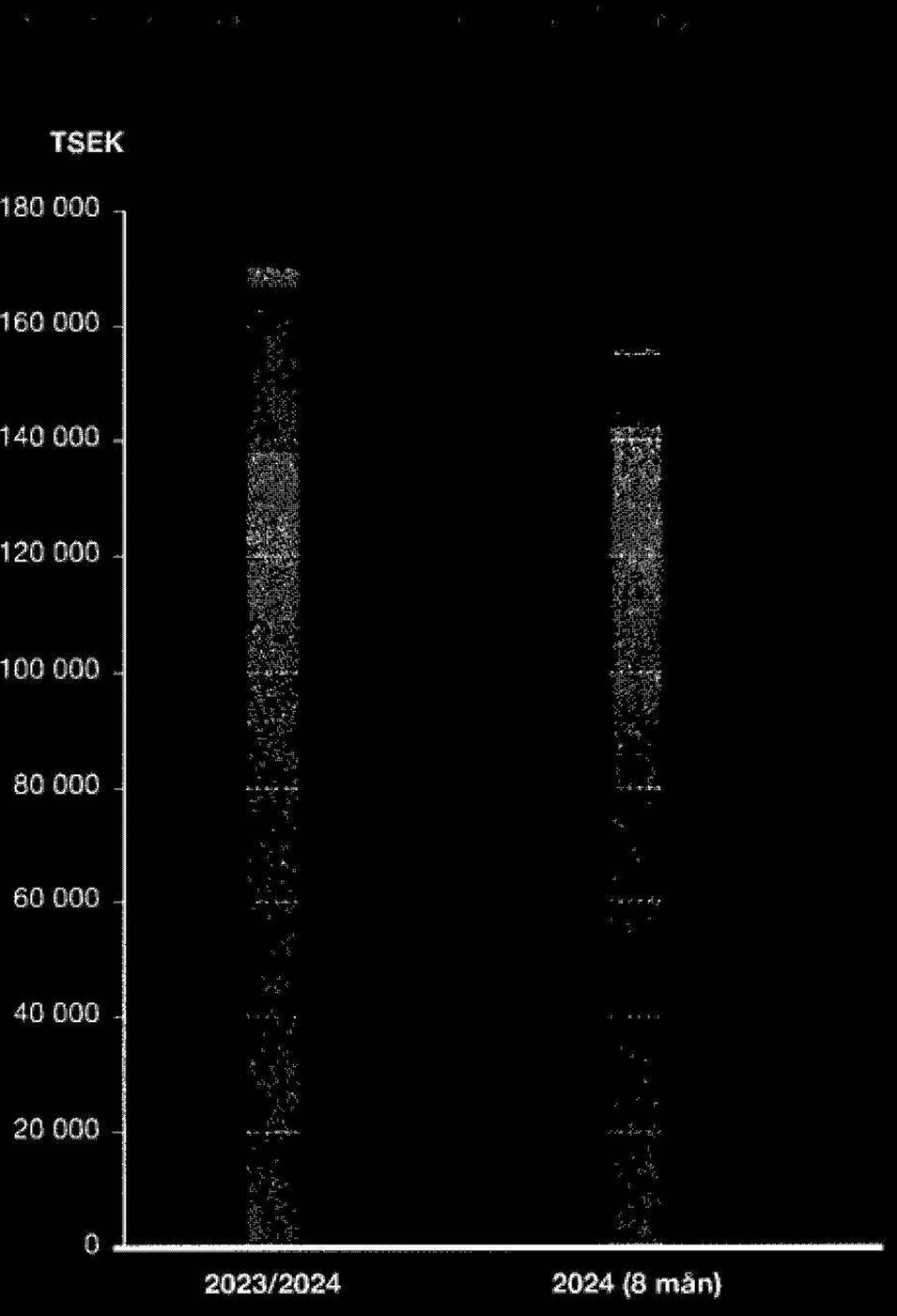
Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

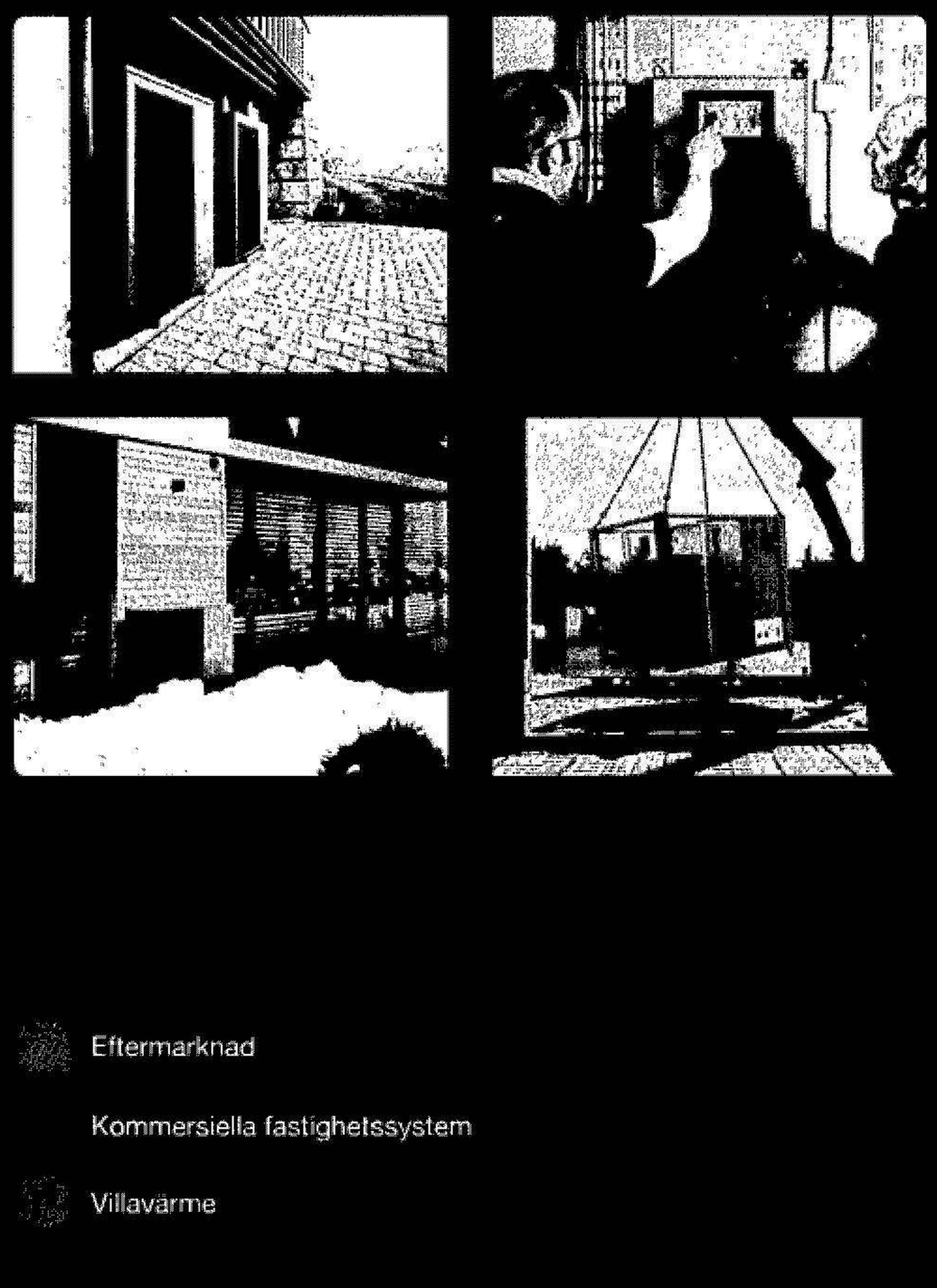
Våra affärsområden

Helhetslösning för hållbar energi

Värmepumpar är en av de mest effektiva lösningarna för att erbjuda både värme och kyla samtidigt som vi minskar energiåtgången och CO_2-utsläppen. Energy Save är en innovativ aktör som genom sina tre affärsområden erbjuder hållbara och energieffektiva lösningar för både privata och kommersiella kunder.

Vi kombinerar egenutvecklad teknik med omfattande support och tjänster för att möta marknadens växande krav på energieffektivitet och hållbarhet. Vår produktportfölj täcker ett brett spektrum av behov, från villor till komplexa fastighetssystem och temporära lösningar. Genom att arbeta nära våra kunder och förstå deras specifika behov kan vi skapa lösningar som inte bara sparar energi utan också bidrar till en grönare framtid.





	Kommersiella fastighetssystem	**Villavärme**	**Installation och eftermarknad**
	Plug-in-Moduler	Värmepumpar	Stödjande installationstjänster
	Ventilationssystem	Multifunktionstankar	Eftermarknadstjänster
	Hybrida energisystem	Styrsystem	
	Beräknings- och dimensioneringsverktyg	Tillbehör	

Energy Save erbjuder kostnadsbesparande energilösningar för kommersiella fastigheter genom fasta eller mobila värmepumpssystem. Dessa flexibla system sänker energikostnaderna, ökar fastighetsvärdet och bidrar till en grönare profil. Med luft/vatten-värmepumpsteknik tillför Energy Save förnybar energi på ett energieffektivt sätt utan omfattande markarbeten. Våra innovativa, prefabricerade modullösningar är skalbara och mobila, vilket minskar energiförbrukningen och CO_2-utsläppen avsevärt.

Vi erbjuder lösningar för olika typer av fastigheter som till exempel flerfamiljshus, kommersiella byggnader och kulturfastigheter samt byggvärme under byggfasen och under den fortsatta driften av byggnaden. Vår innovation bygger på prefabricerade energicentraler som är enkla att installera och underhålla, vilket leder till kortare ledtider och minskade investeringskostnader.

Med vårt digitala ekosystem kan våra kunder snabbt och kostnadseffektivt projektera och designa energilösningar, vilket resulterar i smidig installation. Dessutom innebär våra digitala lösningar att fastighetsägare får en mycket högre nivå av styrbarhet och övervakning – vilket är en förutsättning för ett effektivt och hållbart energisystem för kommersiella fastigheter.

Ett nytt propanbaserat produktsortiment är under utveckling för affärsområdet kommersiella fastighetssystem – och kommer att lanseras under 2025.

Energy Save erbjuder energieffektiva och kostnadseffektiva lösningar för uppvärmning av villor. Våra luft/vatten-värmepumpar är baserade på skandinavisk industriell design och utformade för att maximera energibesparingar och minimera energisystemets miljöpåverkan. Det nya propanbaserade R290-sortimentet är utvecklat för att möta de nya höga europeiska klimatkraven.

Värmepumparna utnyttjar energin som finns i luften för uppvärmning, kylning och tappvarmvatten. Luft/vatten-tekniken är en av de mest miljövänliga och kostnadseffektiva uppvärmningsteknikerna och anses ha den största tillväxten bland de olika värmepumpsteknikerna.

Oavsett om villaägaren värmer sin byggnad med olja, ved, pellets, fjärrvärme eller el kan Energy Saves luft/vatten-värmepumpar fungera som bas i ett modernt, öppet och framtidssäkert energisystem.

Vi kombinerar skandinavisk spetskompetens och produktutveckling med effektiv produktionskapacitet. Resultatet är högkvalitativa system som är bra för både klimatet och ekonomin. Dessutom är våra produkter enkla att installera och att kombinera med andra ES-produkter samt befintliga värmeprodukter från andra märken.

Tillsammans med våra distributörer erbjuder vi ett omfattande utbud av tjänster och eftermarknadslösningar för att säkerställa att våra värmepumpssystem fungerar optimalt och effektivt över tid. Detta inkluderar till exempel utbildning och stöd vid installation, service, underhåll och reparationer samt digitala lösningar som möjliggör fjärrstyrning och möjligheten till uppdateringar och felsökning på distans. Dessa tjänster säkerställer att fastighets- och villaägarna får maximal och långsiktig nytta av sina värmepumpssystem.

I våra partnerskap bidrar våra distributörer genom sitt nätverk av installatörer att säkerställa korrekt installation av värmepumpssystemet och en effektiv drift från start. Det är också i första hand de som ansvarar för regelbunden service och underhåll. Våra moderna digitala verktyg innebär att vi kan övervaka de uppkopplade värmepumparna för att tidigt identifiera och åtgärda eventuella funktionsbrister.

Våra digitala verktyg ökar också förutsättningarna till övervakning och styrning av värmepumpssystemen, vilket ger fastighetsägare bättre kontroll över energiförbrukningen. De digitala tjänsterna skapar också framtida möjligheter att uppgradera befintliga system med den senaste tekniken för att ytterligare förbättra energieffektiviteten.

ank=20250702-20250704131086

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

Affärsområde

Kommersiella fastighetssystem

Energy Saves första propanbaserade värmepumpar för villasegmentet installerades under hösten 2024. Under våren 2025 fortsatte arbetet med att utveckla större versioner för kommersiella fastigheter. Produktion av dessa planeras vara i gång redan innan sommaren 2024.

Inom villasegmentet är ekonomin en vanlig drivkraft för att ersätta gaspannor med värmepumpar. Också för kommersiella fastigheter är ekonomin viktig, men därutöver innebär politiska regleringar mycket för efterfrågan. Detta ligger också bakom den optimism som präglar användningen av propan.

– Allt fler länder inför styrande skatter och avgifter för att gynna utvecklingen mot mer hållbara byggnader som har uppvärmningslösningar med en liten klimatpåverkan. Det handlar om politiska krav som till exempel klimatdeklarationer och EU-taxonomin. Dessutom behöver företag som har gröna lån eller annan grön finansiering kunna visa att deras byggnader är energieffektiva, säger Christian Gulbrandsen, CTO på Energy Save och en av bolagets grundare.

Den propanbaserade R290-serien passar bra i kommersiella fastigheter både på grund av köldmediets minimala klimatpåverkan och för att dessa värmepumpar har högre temperatur i systemet.

– Vi har historiskt haft en sweet spot i renoveringar av byggnader där fastighetsägaren vill ersätta gaspannor med värmepumpar och kunna utnyttja det existerande systemet för vattenburen värme, säger Christian Gulbrandsen.

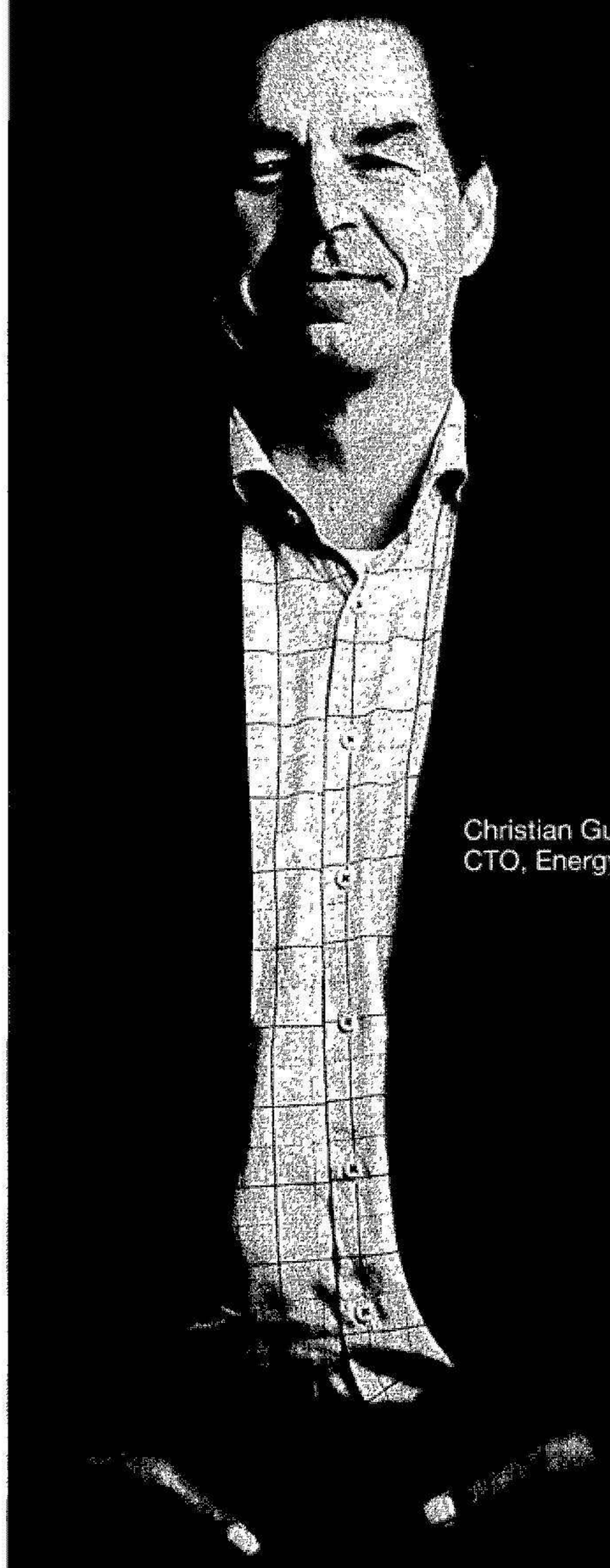
Allt fler länder inför styrande skatter och avgifter för att gynna utvecklingen mot mer hållbara byggnader som har uppvärmningslösningar med en liten klimatpåverkan.

Vi ser en efterfrågan på våra prioriterade tillväxtmarknader som till exempel Tyskland, Storbritannien och Benelux där man vill ersätta fossila lösningar med värmepumpar som drivs av el.

Eftersom propan är brandfarligt krävs särskilda säkerhetslösningar och systemen är därför försedda bland annat med inbyggd gasseparator för automatisk avluftning. Utmaningen när det gäller större värmepumpar är att hitta tillräckligt stora separatorer eller andra säkerhetslösningar.

– Vi har vårt eget designuttryck som vi är väldigt stolta över. Produktion kommer att inledas i maj vilket gör att vi kommer att kunna leverera R290-lösningar till kommersiella fastigheter till hösten, avslutade Christian Gulbrandsen.

I mars visades produkterna upp på ISH-mässan i Frankfurt.



Christian Guldbrandsen, CTO, Energy Save

Vid en av branschens största internationella mässor, ISH i Frankfurt, visades de nya propanbaserade värmepumparna för kommersiella fastighetssystem upp

Affärsområde **Villavärme**

Tamara Adzic är länken mellan produktutveckling och försäljning. Det är hon som ser till att de produkter som tas till marknaden lever upp till kommersiella och regulatoriska krav. Nu är hon involverad i arbetet med att utveckla propanmaskiner för kommersiella fastighetssystem.

I rollen som Go-to-Market Project Manager är uppdraget att stötta lanseringen av nya produkter. Tamara har jobbat på Energy Save sedan augusti 2024 och en av de första uppgifterna var att se över lanseringen av bolagets nya propanbaserade produktserie R290.

– Tillsammans med produktteamet tar jag emot leveranser från våra produktutvecklingsteam. Jag är en funktion som, innan produkten lanseras på marknaden har ansvar för att all dokumentation finns på plats i form av manualer, produktinformation och utbildning. Säljarna ska känna sig trygga i att allt är redo och på plats, säger Tamara.

naden måste vi kanalisera tillbaka den till den fortsatta produktutvecklingen, säger Tamara.

När Tamara anslöt till Energy Save i augusti 2024 var den nya R290-serien för villavärmesegmentet i princip klar och nu pågår arbetet med att ta fram en motsvarande produkt för kommersiella fastigheter.

– Vi håller på att ta fram en R290-maskin med en effekt på 40 kW som kommer att kunna installeras i större byggnader. Min roll är att bedriva utvecklingsarbete och ta fram genomförandestudier.

Erfarenheterna av R290-serien för villa är en bra grund för utvecklingen av värmepumpar för större fastigheter.

– I början av 2025 hade vi installerat de första R290-maskinerna i fem länder. Jag har själv varit med om att installera ett system här i Alingsås. Snart har vi kommit förbi de initiala installationshindren och är redo att rulla ut de mindre R290-enheterna på bred front, avslutar Tamara.

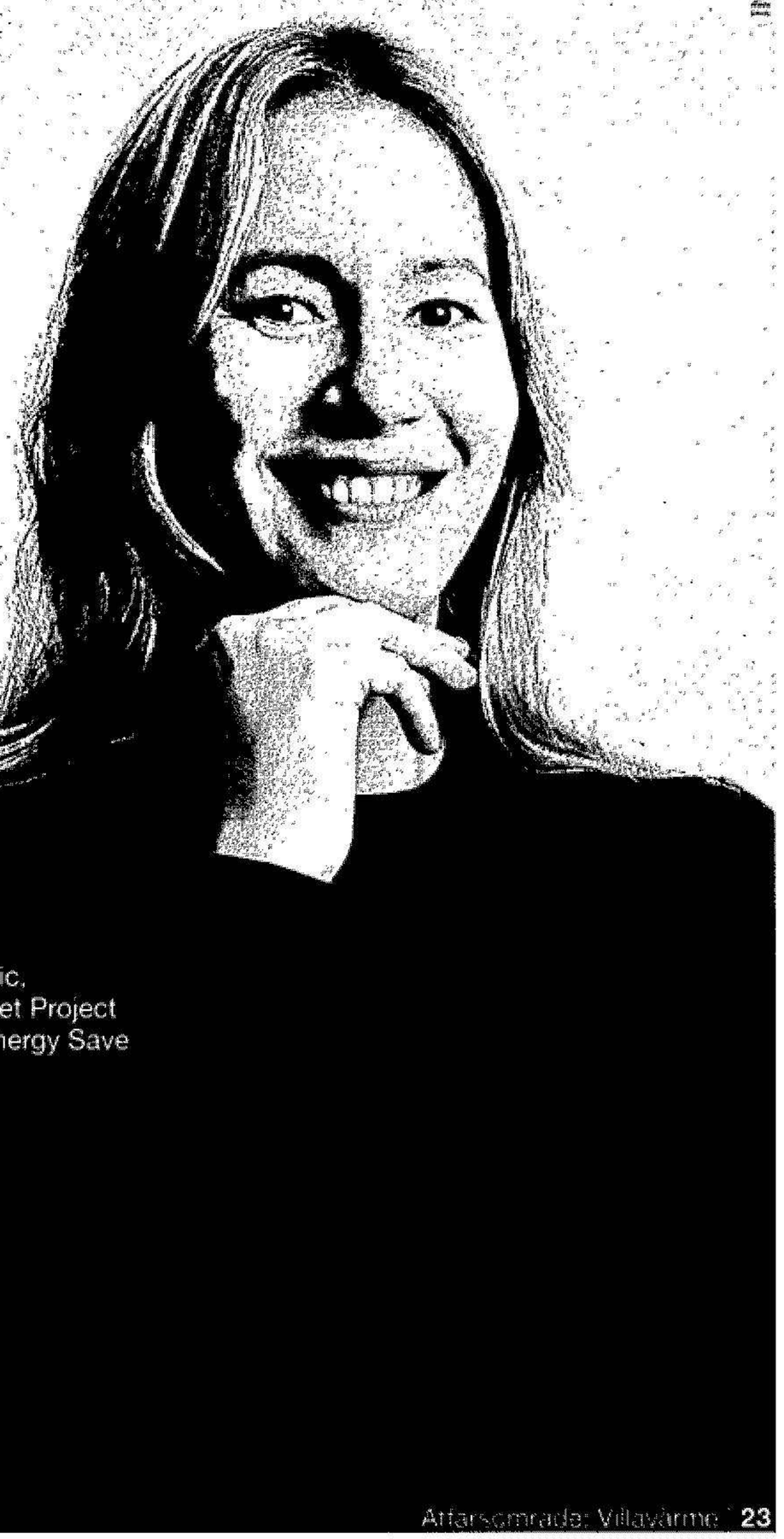
> Nationella krav och certifieringar är krävande utifrån ett efterlevnadsperspektiv och behöver hanteras på ett logiskt och strategiskt sätt. Eftersom vi är baserade i Europa måste vi ta ett större ansvar för att saker och ting görs på rätt sätt.

Tjänsten som go-to-market project manager är ny för Energy Save och rollen är också ny för Tamara.

– Jag har tidigare arbetat som projektledare på bränslecellsföretaget PowerCell och arbetade med en ingenjörsavdelning där. Här på Energy Save får jag arbeta mer operativt men också mer strategiskt. Det passar det sätt jag vill arbeta på, säger Tamara.

Nya regleringar kring klimatet och skärpta marknadskrav stärker Energy Saves position i den gröna omställningen. Samtidigt gör det lanseringen av nya produkter mer komplex.

– Nationella krav och certifieringar är krävande utifrån ett efterlevnadsperspektiv och behöver hanteras på ett logiskt och strategiskt sätt. Eftersom vi är baserade i Europa måste vi ta ett större ansvar för att saker och ting görs på rätt sätt. Produkterna måste vara kompatibla med kraven och när vi får tillbaka information från mark-



Tamara Adzic, Go-to-Market Project Manager, Energy Save

MCS CERTIFIED SG Ready KEYMARK certificate

ank=20250702-20250704113089

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH

Affärsområde

Installation och eftermarknad

Energy Save har levererat värmepumpar sedan 2009 och under de senaste åren har bolaget tagit steg i riktningen mot att inte bara bygga hårdvara, utan i allt högre grad bygga in mjukvara i erbjudandet. Den digitala satsningen fortsätter – sedan årsskiftet under ledning av Aliya Dabai, Digital Product Manager.

Utvecklingen av det digitala erbjudandet intensifierades under våren 2022 och har sedan dess lett till stora framsteg. Det skapade bland annat förutsättningar för partnerskapet med Aira genom utveckling av en styrplattform för villasegmentet. Dessutom skapades en digital infrastruktur för fjärrstyrning i form av appar och molntjänster.

Idag är det Aliya Dabai som leder den digitala produktutvecklingen. Hon har en akademisk bakgrund i datavetenskap och UX, och har varit produktchef i en startup. Ur en villaägares perspektiv ser Aliya stora fördelar med digitala tjänster som gör det möjligt för värmepumpen att integreras smidigt utifrån de förhållanden som gäller i hemmet som tillgång till alternativa kraftkällor som solpaneler, laddning av elbil, känslighet för elpris. Målet är att hitta en optimal och problemfri balans mellan kontroll och möjligheter för bostadsägaren.

– Det bästa sättet att hantera ett problem är att se till att det aldrig inträffar – eller åtminstone att ta hand om det innan kunden ens inser att det är ett problem. Genom vårt fleet management-system erbjuder vi en aktiv övervakning med notifieringar som innebär att vi kan vidta åtgärder och pusha ut uppdateringar av mjukvaran som löser problemet, säger Aliya.

En trång sektor när det gäller etablering av värmepumpar i Europa handlar om bristen på utbildade installatörer. Energy Saves värmepumpar är enkla att installera, vilket gör dem attraktiva.

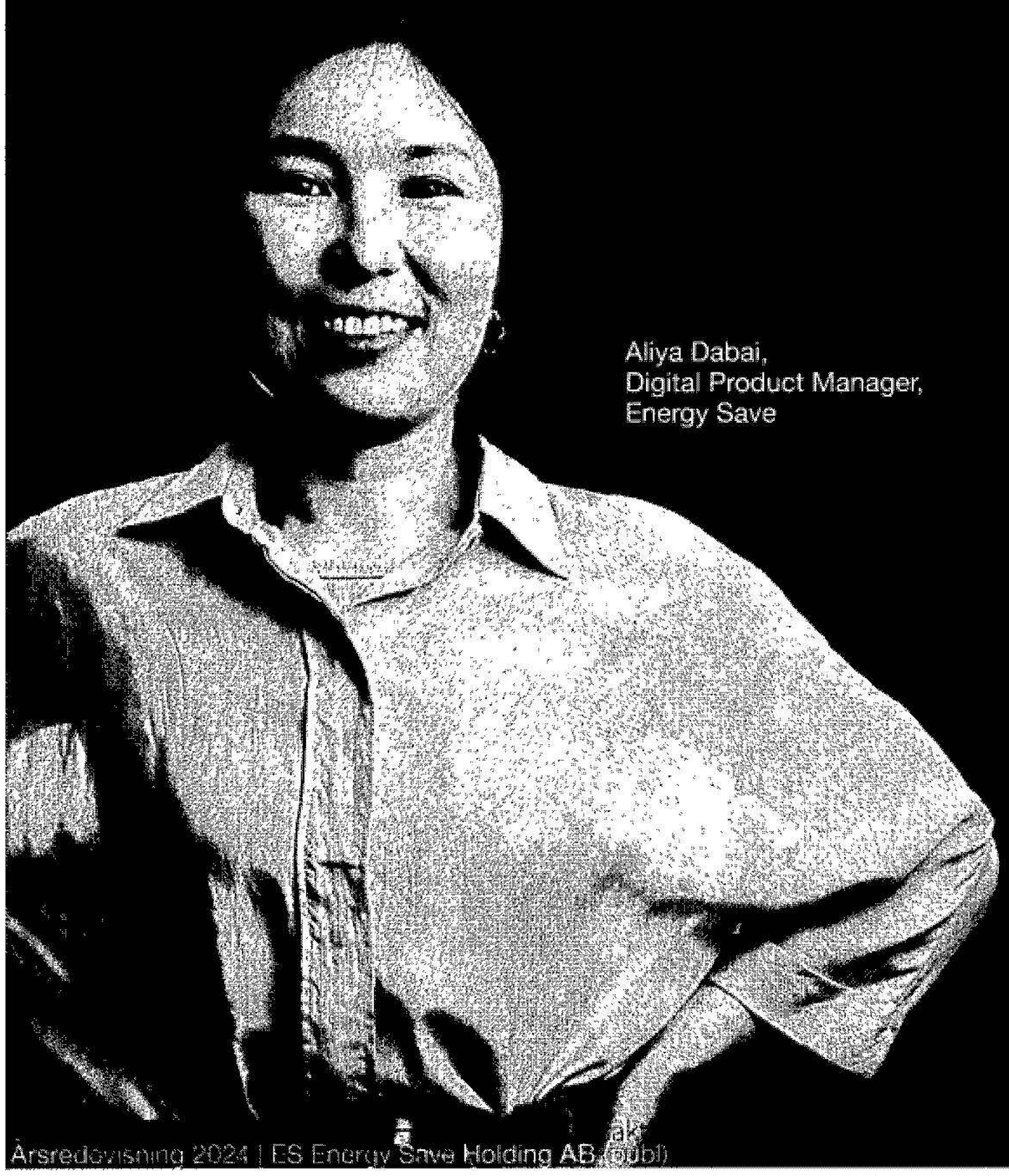
> Vi har skapat kommunikationskanaler som gör att vi kontinuerligt kan samla in feedback och validera våra produktbeslut.

– Vi arbetar med så kallad användarcentrerad design. Det innebär att vi tar reda på installatörers och distributörers motivation, smärtpunkter, kunskapsnivå inom området och hur deras dagliga arbete är organiserat. Utifrån detta skapar vi personas och produktmått som utgår ifrån deras verklighet, vilket vägleder oss i vårt design- och produktutvecklingsarbete. Vi har skapat kommunikationskanaler som gör att vi kontinuerligt kan samla in feedback och validera våra produktbeslut. Resultaten stärker vår önskan att leverera system som är enkla att installera och som har mindre behov av support, säger Aliya.

De digitala tjänster som erbjuds inom kommersiella fastighetssystem tar hänsyn till att en fastighetsförvaltare har specifika behov, standarder och restriktioner att leva upp till, som exempelvis integration med fastighetens styrsystem och tidsbegränsningar när det gäller att åtgärda fel och känslighet för ändrade elpriser.

– Därför handlar deras digitala tjänster mer om integration, schemaläggning, fjärrövervakning och konfiguration, där fleet management spelar en stor roll. Fastighetsförvaltare får bättre kunskap och kontroll, och vi och våra distributörer kan också agera förebyggande om vi får indikationer på att något inte står rätt till. Också där kan vi genom molntjänsterna pusha ut uppdateringar och lösningar för en ännu bättre användarupplevelse, säger Aliya som avslutar med att konstatera att kombinationen av hård- och mjukvara gör att hon trivs på Energy Save:

– Vi hanterar ett så mycket större ekosystem än om vi bara hade levererat hårdvara. Det är ett stort och intressant pussel vi lägger. Vår verksamhet innebär så många möjligheter och har stor potential som gör det spännande att gå till jobbet.



Aliya Dabai,
Digital Product Manager,
Energy Save

ank=20250702;20250704110911

Aktien

Antalet aktier i Energy Save uppgick per den 31 december 2024 till 6 586 161, vilket motsvarar ett aktiekapital på 16 465 392,30 SEK. De största aktieägarna är Christian Gulbrandsen med 14,0 procent, Fredrik Sävenstrand genom Project Air AB med 13,6 procent, Nordea fonder med 7,9 procent, och UBS AB London Branch med 5,6 procent.

Namn	Antal A-aktier	Antal B-aktier	Kapital, %	Röster, %
Gulbrandsen, Christian	674 320	245 385	14,0	37,3
Sävenstrand, Fredrik C/O Project Air AB	674 320	223 670	13,6	37,2
Nordea Fonder	0	519 006	7,9	2,8
UBS AB London Branch	0	365 950	5,6	2,0
Ålandsbanken Fonder	0	306 521	4,7	1,6
Partner Fondkommission AB	0	295 720	4,5	1,6
Avanza Pension	0	266 355	3,4	1,2
Carnegie Onder (Tid. Didner & Gerge Fonder)	0	195 122	3,0	1,0
Henrik Nilsson	0	191 300	2,9	1,0
Theodor Jeansson Jr.	0	176 952	2,8	1,0
Total topp 10	**1 348 640**	**2 785,981**	**62,4**	**86,7**
Övriga	0	2 451 540	37,6	13,3
Total	**1 348 640**	**5 237 521**	**100,0**	**100,0**

Certified adviser

Företag	Telefon	E-post
Redeye	08-121 576 90	certifiedadviser@redeye.se

Rådgivare

Företag	Namn	Telefon	E-post
Partner Fondkommisson	Torben Oskarsson	031-761 22 30	torben.oskarsson@partnerfk.se

Analytiker som följer Energy Save

Företag	Namn	Telefon	E-post
ABG Sundal Collier	Karl Bokvist	08-566 286 33	karl.bokvist@abgsc.se
ABG Sundal Collier	Lara Mohtadi	08-566 286 88	lara.mohtadi@abgsc.se

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

Styrelse

Styrelseordförande

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Styrelseledamot

Koncernledning

CEO

CTO

CFO

Deputy CEO/COO

CCO

För mer information om styrelse och ledning, se bolagets hemsida: https://energysave.se/sv/investorrelations/styrelse-och-ledning/

ank=20250702-20250704 1093

Fem skäl att investera i Energy Save

01.

Grön omställning innebär stor potential

EU-länderna stiftar lagar för att fasa ut naturgas och kol genom grön elektrifiering. På den befintliga marknaden för uppvärmning av kommersiella fastigheter och villor kommer grön elproduktion i kombination med värmepumpsteknik att kunna konkurrera ut fossil uppvärmning. För att nå målet om att minska koldioxidutsläppen med 55 procent till 2030 måste andelen värmepumpssystem öka kraftigt i det befintliga fastighetsbeståndet inom EU. Den europeiska värmepumpsföreningen, EHPA, uppskattar behovet till närmare 40 miljoner nya värmepumpar, varav 25 miljoner inom teknikdisciplinen luft/vatten.

02.

Snabbare tillväxttakt än marknaden

Enligt statistik från EHPA ökade försäljningen av värmepumpar i Europa under perioden 2020–2022 med i genomsnitt 27 procent, och tillväxten i den snabbast växande teknikdisciplinen (luft/vatten) under samma period uppgick till i genomsnitt 51 procent. Under samma period var Energy Saves tillväxt i genomsnitt 98 procent. Under perioden 2023–2024 minskade försäljningen i Europa med 29 procent, medan Energy Saves omsättning ökade med i genomsnitt 8 procent. Oavsett konjunktur sedan 2020 har Energy Save nått sitt mål om att växa snabbare än marknaden.

03.

Central position i värdekedjan med skalbar affärsmodell

Energy Save fokuserar på att bli ledande inom attraktiva nischer och har ett starkt IP som säkerställer bolagets centrala position i värdekedjan. Affärsmodellen, som bygger på en partnerskapsstrategi både vad gäller tillverkning och distribution, säkerställer korta ledtider samt låga utvecklings-, produktions- och leveranskostnader av värmepumpssystem. Energy Save har ett trettiotal utvalda distributörer som företräder bolaget på de lokala marknaderna.

04.

Kostnadseffektivt och digitaliserat produktkoncept

Energy Save har genom fokus på innovativ teknikutveckling etablerat ett produktkoncept med prefabricerade energicentraler. Energy Saves värmepumpslösningar genererar stora kostnads- och energibesparingar, och satsningen på digitala lösningar har möjliggjort OEM-samarbeten, mynnat ut i ny molnbaserad infrastruktur för styrning samt utvecklat strategiskt viktiga IP-rättigheter. Teknologiplattformen möjliggör industrialisering och digitalisering av värmepumpsbranschen samtidigt som installationsprocessen förenklas. Bolagets hybridsystem skapar den flexibilitet som krävs för att skapa balans i elnäten vid en övergång till grön elproduktion.

05.

Stabil finansiell ställning och trygg ägarsituation

Energy Save har en stabil finansiell grund, med låg skuldsättning och hög soliditet. Därtill har bolaget en trygg bas av långsiktiga och stabila ägare. Största ägare utgörs dels av bolagets två grundare som båda är verksamma i bolaget, dels av institutionellt kapital och privatinvesterare. Kombinationen av finansiell styrka och aktiva ägare ger stabilitet, snabba beslutsprocesser och hög kompetens i såväl ledning som styrelse.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111094

Förvaltningsberättelse
maj 2024–december 2024

Styrelsen och verkställande direktören för ES Energy Save Holding AB (publ), organisationsnummer 559117-1292, med säte i Alingsås, avger härmed års- och koncernredovisning för räkenskapsåret 2024. Siffror inom parentes avser föregående år.

Verksamheten

Bolaget bedriver verksamhet via sina dotterbolag:

- ES Heat Pumps AB
- ES Systems AB
- HEFOS Sverige AB
- Energy Save AS
- Energy Save Nordic D.O.O.

Dotterbolagen bedriver försäljning och utveckling av värmepumpssystem, huvudsakligen mot den europeiska marknaden. Företagets säte är Alingsås.

Väsentliga händelser under räkenskapsåret

Energy Save uttaget till acceleratorprogram i USA
Energy Save uttogs till programmet Skyline vilket kommer att stödja bolagets expansion i USA. Skyline är ett program för svenska små- och medelstora företag som erbjuder energi- och klimatlösningar. Programmet är ett samarbete mellan Energimyndigheten, Svensk-amerikanska handelskammaren och Build Edison.

Energy Save har tecknat nytt ramavtal med El-Björn
Energy Save förnyade sitt samarbetsavtal med El-Björn vilket ger utökade möjligheter för bolagen att tillsammans marknadsföra värmepumpslösningar gentemot byggvärmesektorn. Det nya avtalet är ett långsiktigt ramavtal under vilket El-Björn kan göra avrop på nya leveranser.

Energy Save presenterar R290-serie på Chillventa-mässan
Under branschmässan Chillventa i Nürnberg, Tyskland, presenterade Energy Save sin nya moderna R290-serie – en hållbar, lättinstallerad värmepump med en ny plattform för control och connectivity. Den nya serien har propan som köldmedium, vilket är mycket mer hållbart än syntetiska alternativ.

Energy Save expanderar med nya distributörer på flera marknader
Energy Save har adderat Schütt & Freitag i Tyskland, Thema i Belgien och Luxemburg samt Carlo Baldo i Italien till sin lista av distributörer och försäljningsagenter.

Väsentliga händelser efter räkenskapsårets slut

Energy Save har efter räkenskapsårets utgång certifierats enligt ISO 9001 och ISO 14001. Bolaget har knutit till sig en ny distributör: Philippe Maréchal SA på den schweiziska marknaden.

Flerårsjämförelse*, koncernen	Obs förkortat RÅ, 8 mån 2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021
Nettoomsättning (TSEK)	156 295	170 575	297 570	107 667	55 084
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	-11 196	-27 494	41 699	89	-7 897
Resultat i % av nettoomsättningen	-7,2	-16,1	14,0	0,1	-14,3
Balansomslutning (TSEK)	244 969	288 206	288 783	103 644	53 912
Soliditet (%)	73,6	66,5	78,9	48,7	52,8

*Definitioner av nyckeltal, se noter.

Flerårsjämförelse*, moderbolag	Obs förkortat RÅ, 8 mån 2024	2023/2024	2022/2023	2021/2022	2020/2021
Nettoomsättning (TSEK)	5 221	17 126	8 551	2 458	1 392
Resultat efter finansiella poster (TSEK)	-20 443	-25 532	-5 096	-9 917	-5 489
Resultat i % av nettoomsättningen	-391,5	-149,1	-59,6	-403,5	-394,0
Balansomslutning (TSEK)	188 963	200 854	199 468	55 028	38 545
Soliditet (%)	89,6	89,7	98,6	97,6	98,7

*Definitioner av nyckeltal, se noter.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20230702-20250704 1095

Förkortat räkenskapsår

Rapporteringsperioden maj-december 2024 utgör ett kort räkenskapsår och jämförelser inom parentes med föregående räkenskapsår i nedan text görs i första hand mot en period som är fyra månader längre än det åtta månader långa räkenskapsår som avrapporteras. Där det är lämpligt finns även jämförelse med motsvarande period föregående år, det vill säga maj–december 2023.

Nettoomsättning

Nettoomsättningen för det förkortade räkenskapsåret maj–december 2024 uppgick till 156,3 MSEK (170,6). Jämfört med föregående hela räkenskapsår maj 2023–april 2024 var det en minskning med 8 procent, och jämfört med samma period föregående år maj–december 2023 ökade omsättningen med 95 procent (80,1). Ökningen var en följd av den positiva utvecklingen inom affärsområdet Villavärme, där Aira-affären drev på omsättningen.

För det förkortade räkenskapsåret minskade nettoomsättningen på den skandinaviska marknaden med 50 procent till 15,0 MSEK (47,8). Jämfört med samma period föregående år maj–december 2023 minskade nettoomsättningen med 68 procent. För övriga Europa ökade nettoomsättningen med 14 procent till 141,3 MSEK (123,8). Jämfört med samma period föregående år maj–december 2023 ökade nettoomsättningen med 324 procent. En stor del av omsättningen på den övriga europeiska marknaden utgjordes av försäljning till den polska marknaden med 120,4 MSEK, vilket motsvarar 85 procent av nettoomsättningen i övriga Europa och 77 procent av årets totala nettoomsättning. Nettoomsättningen på den norska marknaden uppgick under året till 4,7 MSEK, vilket motsvarar 31 procent av nettoomsättningen i Skandinavien och 3 procent av den totala nettoomsättningen.

För affärsområdet Villavärme ökade nettoomsättningen jämfört med föregående räkenskapsår med 3 procent till 137,9 MSEK (142,3). Jämfört med samma period föregående år maj–december 2023 ökade nettoomsättningen för affärsområdet med 166 procent.

Nettoomsättningen för affärsområdet Kommersiella fastighetssystem uppgick under det förkortade räkenskapsåret till 12,5 MSEK (29,2), vilket motsvarar en minskning med 57 procent jämfört med föregående år. Jämfört med samma period föregående år maj–december 2023 minskade nettoomsättningen för affärsområdet med 50 procent. Affärsområdet Installation och eftermarknad omsatte under året 1,5 MSEK (3,4).

Rörelsens intäkter

Rörelsens intäkter för perioden uppgick till 169,7 MSEK (184,7), en minskning med 8 procent jämfört med föregående räkenskapsår. Rörelsens intäkter bestod, utöver nettoomsättningen, av aktiverat arbete för egen räkning, som uppgick till 11,9 MSEK (11,5), samt av övriga rörelseintäkter, huvudsakligen bestående av valutakursvinster, om 1,5 MSEK (2,6).

Bruttovinst

Bruttovinsten för året uppgick till 50,4 MSEK (62,9), där bruttomarginalen baserad på rörelseintäkterna minskade till 29,7 procent (34,0). Bruttomarginalen baserad på nettoomsättningen minskade till 23,7 procent (28,6). Periodens bruttomarginal påverkades negativt av en större andel direktleveranser än motsvarande period föregående år. Direktleveranser har generellt sett lägre bruttomarginal än försäljning över lager, men innebär större volymer och har därigenom en större potential att påverka rörelsemarginalen positivt. Dessutom påverkades bruttomarginalen för året negativt av att vi under övergången från produktutvecklingsfas till kommersiell fas i Aira-affären beslutade att ta på oss kostnader för fördyrande produktspecifikationer, utan att vi under räkenskapsårets första kvartal kunde justera prissättningen i motsvarande grad.

Rörelsekostnader och finansiella poster

Årets övriga kostnader minskade med 38 procent till 33,0 MSEK (53,1) och personalkostnaderna minskade med 25 procent till 24,1 MSEK (32,1). Jämfört med samma period föregående år ökade årets övriga kostnader med 25 procent medan personalkostnader ökade med 19 procent. Den ökade kostnadsmassan berodde på anpassningar i organisation och verksamhet som syftar till att öka bolagets kapacitet att hantera en högre generell omsättningsnivå. Tillkommande kostnader för nyanställd personal, kostnader för rekrytering samt kostnader för konsulter är exempel på kostnader som bidragit till ökning av både övriga kostnader och personalkostnader.

Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar, som till största delen bestod av avskrivningar av internt upparbetade immateriella tillgångar, minskade med 20 procent till 4,6 MSEK (5,8). Jämfört med samma period föregående år maj–december 2023 ökade av- och nedskrivningar med 13 procent. Ökningen av avskrivningar berodde på att internt upparbetade immateriella tillgångar, som utgjordes av produktkoncept, i högre grad än under jämförelseperioden färdigställts och tillgängliggjorts för försäljning.

Finansiella poster för perioden utgjordes av ränteintäkter uppgående till 1,0 MSEK (0,8) och räntekostnader uppgående till –0,9 (–1,6).

Resultat

Rörelseresultatet (EBIT) för perioden uppgick till –11,2 MSEK (–28,1), vilket motsvarar en EBIT-marginal på –6,6 procent (–15,2). EBITDA uppgick till –6,6 MSEK (–22,3) och periodens resultat uppgick till –11,2 MSEK (–25,4). Resultatmarginalerna påverkades positivt av att intäkterna under perioden relativt sett ökade mer än varukostnad, personalkostnad och övriga kostnader. Antalet utestående aktier vid periodens utgång uppgick till 6 586 161 (6 586 161) och resultat per aktie uppgick till –1,7 SEK före utspädning (–3,9) och –1,7 SEK efter utspädning (–3,9).

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704110961

Finansiell position och likviditet

Koncernens totala tillgångar uppgick per den 31 december 2024 till 245,0 MSEK (288,2). Av detta utgjorde anläggningstillgångar 64,7 MSEK (55,4) och omsättningstillgångar 180,3 MSEK (232,8). Koncernens eget kapital uppgick den 31 december 2024 till 180,3 MSEK (191,7). Avsättningar uppgick till 0,7 MSEK (0,2) och skulder uppgick till 63,9 MSEK (96,3).

Kassaflöde och likvida medel

Kassaflödet från den löpande verksamheten under året uppgick till 15,5 MSEK (-56,8), och kassaflödet från investeringsverksamheten uppgick till -13,9 MSEK (67,2). Kassaflödet från finansieringsverksamheten uppgick till 0,4 MSEK (13,1). Det totala kassaflödet (den totala förändringen av likvida medel) under året uppgick till 2,0 MSEK (23,4). Det operativa kassaflödet uppgick till 1,6 MSEK (30,5) under året. Likvida medel vid årets slut uppgick till 54,1 MSEK (52,1).

Den faktor som hade störst påverkan på kassaflödet för året var minskade kundfordringar med 34,5 MSEK, samt minskade leverantörsskulder med 23,1 MSEK.

Per den 31 december 2024 hade 33 procent av aktiekapitalet avseende investeringen i fabriken i Turkiet betalats och resterande 13,4 MSEK är en skuld till det turkiska bolaget. Resterande aktiekapital kommer att betalas löpande i takt med kapitalbehovet, dock senast två år efter det turkiska bolagets bildande (det vill säga i slutet av kalenderåret 2025).

Moderbolag

För räkenskapsåret maj–december 2024 uppgick moderbolagets nettoomsättning till 5,2 MSEK (17,1), och de totala rörelseintäkterna till 5,4 MSEK (24,3). Rörelseresultatet uppgick till -21,3 MSEK (-10,3) och årets resultat till -10,9 MSEK (-18,9).

Utestående optionsprogram

Vid årsstämman 2023-08-31 beslutades att emittera 100 000 teckningsoptioner med rätt för styrelseledamöter i bolaget att teckna sig. Av optionerna har 85 000 tecknats under 2023/2024 till teckningskursen 9,45 kronor. Vid samma årsstämma beslutades att införa ett personaloptionsprogram för anställda omfattande 140 000 personaloptioner, varav samtliga tecknades vederlagsfritt under 2023/2024.

Säsongsvariationer

Energy Saves verksamhet och marknad är påverkad av säsongsvariationer. Perioden juli–december är i regel starkare än januari–juni.

Risk och osäkerhet

Energy Saves verksamhet påverkas av ett antal risker vars effekter på resultat och finansiell ställning kan kontrolleras i varierande grad. Vid bedömning av bolagets framtida utveckling är det därför viktigt att ta hänsyn till dessa riskfaktorer. Riskfaktorerna som anges nedan vara begränsade till sådana risker som Energy Save bedömer är väsentliga och specifika för bolaget och dess värdepapper.

Bedömningen av väsentligheten hos de riskfaktorer som anges har graderats på en kvalitativ skala med beteckningarna låg, medel eller hög, och har baserats på bolagets bedömning av sannolikheten för deras förekomst och omfattningen av deras konsekvenser om de skulle materialiseras.

Riskfaktorerna presenteras i ett begränsat antal kategorier, i vilka de mest väsentliga riskfaktorerna, enligt bolagets bedömning, anges först inom varje kategori. De riskfaktorer som listas nedan är därmed inte en uttömmande lista av samtliga risker som kan påverka ett investeringsbeslut i bolaget.

Risker relaterade till verksamheten och branschen

Kommersiella risker

Det finns en risk att effekten av de strategiska satsningar som Energy Save har gjort för att bidra till den hållbara energiomställningen i Europa försenas, likaså kan energiomställningen försenas, vilket skulle kunna försena bolagets fortsatta kommersialisering och expansion. Det finns vidare en risk att de strategiska satsningar som bolaget har gjort inte bidrar till ökad försäljning och fortsatt kommersialisering om den hållbara energiomställningen försenas eller stannar av. Energy Saves tillväxt på den europeiska marknaden är beroende av statliga subventioner på värmepumpar, då den nuvarande kostnaden för värmepumpar är högre än andra systemlösningar.

För det fall kostnaderna för värmepumpar förblir höga och det inte ges statliga subventioner i nödvändig omfattning finns det en risk att det inte blir ekonomiskt försvarbart att investera i installation av värmepumpar. En försämrad försäljning och försenad eller avstannande kommersialisering skulle kunna få negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Byggbranschen är en relativt konservativ bransch, vilket kan medföra en långsam övergång till grön el och användning av värmepumpar vid såväl nybyggnationer som under byggprocessen. Konservatismen riskerar därmed att försena bolagets kommersialisering.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Produktion

Energy Save lägger ut sin produktion på ett fåtal kärnleverantörer, där den största är den kinesiska partnern Zhongshan Amitime Electric Co., Ltd. Produktionen i Kina medför risk att produktionskvalitet, volym och leveranstid inte uppfyller bolagets eller marknadens krav. För det fall produktionskvaliteten inte håller bolagets och marknadens krav kan det medföra ökade kostnader för bolaget samt innebär en risk att bolagets anseende kan komma påverkas. Det finns vidare en risk att inte uppfyllda krav på volym och leveranstid eller uteblivna leveranser kan resultera i uppskjuten eller inställd försäljning. Uteblivna eller försenade leveranser kan därför medföra negativa konsekvenser på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704-1097

Utvecklingsrisk
Bolagets bransch är utsatt för snabb och ständig utveckling. Det finns en risk för att bolagets produkter inte utvecklas lika väl som konkurrenternas. Det finns även en risk att ny teknik kan komma att ersätta bolagets teknik eller att Energy Save inte har möjlighet att utveckla sina egna produkter i takt med att ny teknik introduceras.

Energy Save har utvecklats i snabbare takt än sin affärsplan, vilket också medför en risk att det uppkommer andra risker och svårigheter som inte bolaget har räknat med. En snabbare utveckling än bolagets affärsplan medför också en risk att bolaget inte hinner rekrytera personal och utveckla produktionen i motsvarande takt. Ovanstående risker kan ha en negativ inverkan på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Begränsade resurser
Energy Save är ett litet bolag med begränsade resurser vad gäller ledning och kapital. För att kunna genomföra bolagets strategi är det viktigt att resurserna disponeras på ett för bolaget optimalt sätt. Det finns en risk att bolagets resurser inte räcker till och att bolaget därmed drabbas av finansiella såväl som operativt relaterade problem om bolaget inte kan anskaffa ytterligare resurser, vänligen läs mer under risken "Framtida kapitalbehov".

Det finns vidare en risk att bolaget inte har tillräckligt med resurser för att klara oväntade kostnader eller händelser, vilket kan leda till att bolaget behöver avvika från sin strategi.

Begränsade resurser innebär även en risk att bolaget inte kan tillmötesgå förändringar i marknadens efterfrågan och krav på bolagets produkter. Bolagets begränsade resurser kan också göra det svårare för bolaget att mäta sig bland sina konkurrenter, vänligen läs mer under risken "Konkurrens".

Ovanstående kan ha en negativ effekt på bolagets verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel/låg.

Makroekonomiska förhållanden
Den svenska marknadens, liksom övriga marknaders, ekonomiska klimat kan över tid drabbas av hastiga och extrema nedgångar med ökad instabilitet och negativa förväntningar avseende den framtida ekonomiska utvecklingen. Inflationen i Sverige och andra marknader där Energy Save är verksamma, kan komma att påverka bolagets verksamhet finansiella ställning och rörelseresultat negativt. Exempel på sådana faktorer är minskade investeringar, en instabil kapitalmarknad samt minskad lönsamhet. Det finns en risk att inflationen innebär att färre har råd att investera i installation av värmepumpar.

Vidare påverkas bolagets verksamhet och försäljning av rådande primärenergipriser så som gaspriset och priset på el, i takt med gaspriserna går ner finns det en risk att bolagets försäljning minskar. Det finns även en risk att bolaget inte klarar av att anpassa sig efter fluktuerande makroekonomiska förhållanden eller att bolaget bedömer marknadernas ekonomiska klimat felaktigt. Samtliga dessa risker kan få en negativ effekt på bolagets finansiella ställning och verksamhet.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg/medel.

Beroende av nyckelpersoner, medarbetare och samarbetspartners
Bolaget baserar sin framgång på ett fåtal personers kunskap, erfarenhet och kreativitet inom den egna organisationen och hos samarbetspartners, och är beroende av att i framtiden kunna behålla samt finna kvalificerade medarbetare och samarbetspartners. Bolagets förmåga att i framtiden fortsätta att identifiera och utveckla affärsmöjligheter är beroende av bolagets medarbetare och nyckelpersoners erfarenheter och kunskaper. Energy Save är att betrakta som en liten organisation när det gäller antalet anställda och för det fall bolaget skulle förlora nyckelmedarbetare i ledande befattning, alternativt ej lyckas med att rekrytera kompetent personal, så skulle det kunna få negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Energy Save behöver kunna attrahera och behålla kvalificerade medarbetare med relevant utbildning och erfarenhet. I den bransch som bolaget är verksamt är det relativ hård konkurrens om erfarna medarbetare med rätt utbildning som kan komma påverka bolagets möjligheter att behålla och rekrytera erfarna och kvalificerade medarbetare. Oväntade förluster av nyckelpersoner eller samarbetspartners kan i ett kortsiktigt perspektiv leda till kostnadsökningar samt bolagets framgång och utveckling kan, åtminstone kortsiktigt, försämras.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Distributörer
Bolaget använder sig av distributörer för att sälja och leverera sina produkter till slutkunderna. Energy Save arbetar aktivt med distributörer över hela världen och är beroende av de nätverk och den försäljningsutveckling som distributörerna har. Detta innebär att bolaget är beroende av att behålla samarbeten med distributörer. Merparten av bolagets distributörer verkar under relativt korta distributionsavtal med en löptid om ett år som förnyas årligen om distributörerna levererar fastställda mål. Avtalen med distributörerna förlängs därför inte automatiskt och en förändring av nuvarande distributionsavtal kan medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Det finns en risk att framgångsrika distributörer väljer att inte förlänga avtalen med Energy Save och i stället väljer att samarbeta med någon av bolagets konkurrenter, vilket kan skada bolagets position på marknaden. Det finns även en risk att distributörerna inte agerar enligt avtal vid exempelvis distribution av bolagets produkter till kunder. För de fall där bolagets distributörer inte presterar och agerar i enlighet med förväntningar enligt avtalen så kan det medföra negativa konsekvenser för bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Konkurrens
På bolagets marknad finns det idag ett flertal aktörer som bedriver liknande verksamhet. Vissa av dessa kon-

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704|1098

kurrerande aktörer bedöms ha bättre förutsättningar att anpassa sig till förändringar i kundefterfrågan på grund av större finansiella resurser. Detta kan innebära att konkurrerande aktörer har möjligheten att avsätta mer resurser till bland annat marknadsbearbetning samt produktutveckling. Mot bakgrund av detta är det inte säkert att Energy Save framöver kommer att vara lika framgångsrikt ur konkurrenssynpunkt. Det finns en risk för att Energy Save inte kommer att kunna förbättra sin nuvarande marknadsposition.

Ökad konkurrens kan leda till prispress av bolagets produkter och tjänster samt minskade marknadsandelar, vilket kan få en negativ effekt på bolagets verksamhet, framtida tillväxt, resultat och finansiella ställning. Det finns även en risk att bolaget inte kan konkurrera med aktörer som har stordriftsfördelar vid en eventuell prispress. Det finns vidare en risk att marknaden kan komma att välja värmepumpsleverantörer med bredare produktutbud framför Energy Save, vilket skulle påverka bolagets resultat och finansiella ställning.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Regleringar och politiska beslut

Energy Save är verksamma i Sverige och Europa och säljer produkter både nationellt och internationellt. Bolaget utsätts för risker vid förändringar av lagar, regelverk, skatter och tullar. Bolaget påverkas även av externa omständigheter som är utanför bolagets kontroll såsom offentliga, ekonomiska, skattepolitiska, penningpolitiska och andra politiska osäkerhetsfaktorer i länder där bolaget är verksamt.

Såvitt bolaget känner till sker Energy Saves verksamhet och försäljning i Sverige och utomlands i enlighet med gällande skattelagstiftning för såväl den försäljning som sker i Sverige som utomlands. Det finns en risk att lagstiftningen förändras eller att bolagets tolkningar av skattereglerna i Sverige eller utomlands är felaktiga. Genom svenska och utländska skattemyndigheters beslut kan därför Energy Saves nuvarande eller tidigare beslut komma att förändras. Ovanstående kan medföra negativa konsekvenser på bolagets verksamhet, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till låg.

Finansiella risker

Risk för utebliven utdelning

Energy Save befinner sig i en utvecklings- och expansionsfas och prioriterar därför att återinvestera genererade vinstmedel i verksamheten. Bolaget har historiskt sett inte lämnat någon utdelning till bolagets aktieägare och det finns inte heller planer för utdelning de kommande åren. Framtida utdelningar får endast ske med ett sådant belopp att det efter utdelningen finns full täckning för bolagets bundna egna kapital och endast om det framstår som försvarligt med hänsyn till (i) de krav som verksamhetens art, omfattning och risker ställer på storleken av det egna kapitalet, samt (ii) bolagets konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt (den så kallade försiktighetsregeln). Huvudregeln är att bolagsstämman inte får besluta om utdelning av ett större belopp än vad styrelsen föreslagit eller godkänt.

Det finns en risk att styrelsen i Energy Save inte kommer att föreslå eller godkänna någon utdelning inom de närmaste åren. Det finns även en risk att bolagets verksamhet inte kommer att generera tillräckligt stora kassaflöden för att kunna göra det möjligt att lämna utdelningar. En investerare i Energy Save ska således vara medveten om att det finns en risk att vinstutdelning helt kan komma att utebli.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Valutarisk

Energy Save är ett svenskt aktiebolag vars resultat och finansiella ställning redovisas i SEK. Bolagets transaktioner sker till största delen i SEK, USD respektive EUR, vilket innebär att Energy Saves inköp och försäljningar är exponerade mot fluktuationer i dessa valutor. Under perioden 1 maj–31 december 2024 har kursen för en (1) USD varit som lägst 10,0929 SEK och som högst 11,0959 SEK samt kursen för en (1) EUR har varit som lägst 11,1980 SEK och högst 11,7740 SEK.

Valutakursfluktuationer kan innebära valutakursförluster för Energy Save, vilket påverkar bolagets rörelseresultat och finansiella ställning. För det fall valutakursutvecklingen för utländska valutor som bolaget har fordringar i utvecklas negativt i förhållande till SEK medför det valutakursförluster för Energy Save, vilket skulle kunna få en negativ inverkan på bolagets rörelseresultat och finansiella ställning, samt vice versa för de utländska valutor som bolaget har skulder i.

Energy Save bedömer att en stor del av den framtida marknaden för värmepumpar finns utomlands och merparten av sådan försäljning kommer ske i andra valutor än SEK. Ökad försäljning i andra valutor än SEK medför att bolaget får en ökad exponering för valutakursfluktuationer, vilket kan ha en negativ inverkan på Energy Saves finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Framtida kapitalbehov

Energy Save är beroende av en fortsatt framgångsrik kommersialisering och expansion. Det finns en risk att bolaget under kortare eller längre perioder inte kommer att generera tillräckliga medel för att finansiera den fortsatta verksamheten och/eller framtida investeringar. Det finns därför en risk att Energy Saves rörelsekapital inte kommer vara tillräckligt för att täcka bolagets behov, varför bolaget kan tvingas söka framtida extern finansiering för att kunna fortsätta bedriva verksamheten i den tillväxt- och utvecklingstakt som bolaget planerar. Det är inte säkert att Energy Save kommer att kunna erhålla erforderlig finansiering eller att sådan finansiering kan erhållas på, för befintliga aktieägare och bolaget, fördelaktiga villkor. Misslyckande med att erhålla ytterligare finansiering vid viss tidpunkt efter behov innebär en risk att Energy Save kan behöva skjuta upp, dra ner på, eller avsluta projekt eller delar av verksamheten.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Marknadsräntor

Stigande marknadsräntor kan påverka bolagets möjligheter att uppta nya eller förnya lån på för bolaget godtagbara villkor. Det kan även medföra ökade kostnader

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

för kapital, vilket skulle kunna ha en negativ inverkan på bolagets finansiella ställning och resultat. Stigande marknadsräntor kan även minska kundernas investeringsvilja i värmepumpar, vilket kan ha en negativ inverkan på bolagets försäljning, finansiella ställning och resultat.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

Risker relaterade till bolagets aktier

Aktiekursens utveckling, volatilitet och likviditet

Befintliga och presumtiva investerare i Energy Save bör beakta att en investering i bolaget är förenad med risk och att det inte kan förutses huruvida aktiekursen kommer att ha en positiv utveckling. Det finns en risk att investerare kan förlora hela eller delar av sitt investerade kapital i Energy Save. Bolagets aktiekurs har historiskt sett varit volatil och kan även framgent komma att fluktuera till följd av bland annat det allmänna konjunkturläget, allmänna makroekonomiska faktorer samt förändringar i aktiemarknadens intresse för bolaget och dess aktie. Energy Saves aktiekurs kan således komma att påverkas av faktorer som ligger helt eller delvis utanför bolagets kontroll.

Under den åttamånadersperiod som avslutades den 31 december 2024 hade Energy Saves B-aktie en lägsta slutkurs om cirka 20,0 SEK och en högsta slutkurs om cirka 36,8 SEK. Det finns en risk att aktier i bolaget inte kan säljas till en för aktieägaren vid var tid acceptabel kurs. Vidare kan en begränsad likviditet i aktien i sin tur bidra till att förstärka fluktuationer i aktiekursen. Genomsnittliga omsättningen per handelsdag i Energy Saves B-aktie under samma period uppgick till 288 786,8 SEK/dag.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till hög.

Utspädning i framtida emissioner

Energy Save kan i framtiden komma anskaffa ytterligare kapital genom att besluta om nyemission av aktier och/eller andra värdepapper. Nyemissioner kan ha en negativ effekt på bolagets aktiekurs. För det fall nyemissioner genomförs kan det även minska det proportionella ägandet och röstandelen för innehavare av aktier i Energy Save (utspädning).

För det fall nyemission genomförs med företrädesrätt för befintliga aktieägare har aktieägarna möjlighet att försvara sig mot utspädning genom att teckna ytterligare värdepapper i bolaget, vilket dock förutsätter en ytterligare investering i bolaget. En nyemission kan emellertid göras med avvikelse från befintliga aktieägares företrädesrätt vilket medför att aktieägarna inte har någon möjlighet att försvara sig mot utspädning. Det finns således en risk att befintliga aktieägares innehav i bolaget kan komma att bli utspätt för det fall Energy Save genomför nyemission av värdepapper.

Bolaget bedömer risknivån på ovan nämnda risk till medel.

ank=20250702-20250704 1099

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

Förändringar i eget kapital

Förändringar i eget kapital, koncernen (TSEK)	Aktiekapital	Övrigt tillskjutet kapital	Annat eget kapital inkl. årets resultat	Innehav utan bestämmande inflytande	Summa eget kapital
Belopp vid årets ingång	16 465	197 033	-21 816	0	191 682
Omräkningsdifferens			-186		-186
Årets förlust			-11 196		-11 196
Belopp vid årets utgång	**16 465**	**197 033**	**-33 198**	**0**	**180 300**

Förändringar i eget kapital, moderbolaget (TSEK)	Aktiekapital	Övrigt bundet eget kapital	Övrigt fritt eget kapital	Årets resultat	Summa fritt eget kapital
Belopp vid årets ingång	16 465	0	182 621	-18 940	163 681
Resultatdisposition enligt beslut av årsstämma			-18 940	18 940	0
Årets förlust				-10 862	-10 862
Belopp vid årets utgång	**16 465**	**0**	**163 681**	**-10 862**	**152 819**

Resultatdisposition (kronor)

Förslag till disposition av bolagets vinst
Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	163 681 303
Årets förlust	-10 861 850
	152 819 453

Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	152 819 453
	152 819 453

Beträffande bolagets resultat och ställning i övrigt hänvisas till efterföljande resultat- och balansräkningar med tillhörande noter.

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:

ank=20250702-20250704:1100

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704;1;101

Resultaträkning

(TSEK)	Not	KONCERNEN Obs förkortat RÅ, 8 mån Maj–dec 2024	KONCERNEN Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj–dec 2024	MODERBOLAGET Maj 2023–apr 2024
Rörelsens intäkter med mera					
Nettoomsättning	2	156 295	170 575	5 221	17 126
Aktiverat arbete för egen räkning		11 863	11 504	205	7 211
Övriga rörelseintäkter		1 538	2 637	-7	7
		169 696	**184 715**	**5 419**	**24 343**
Rörelsens kostnader					
Handelsvaror		-119 274	-121 856	-38	-139
Övriga externa kostnader	3, 4	-32 992	-53 079	-15 868	-23 401
Personalkostnader	5	-24 055	-32 118	-10 575	-10 911
Av- och nedskrivningar av materiella och immateriella anläggningstillgångar		-4 623	-5 780	-238	-214
		-180 945	**-212 833**	**-26 718**	**-34 665**
Rörelseresultat		**-11 249**	**-28 118**	**-21 300**	**-10 321**
Resultat från finansiella poster					
Resultat från andelar i koncernbolag	6	0	0	0	-17 340
Resultat från övriga värdepapper och fordringar som är anläggningstillgångar		0	1 479	0	1 479
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	7	966	787	858	2 129
Räntekostnader och liknande resultatposter	8	-914	-1 642	-2	0
		52	**624**	**857**	**-15 211**
Resultat efter finansiella poster		**-11 196**	**-27 494**	**-20 443**	**-25 532**
Bokslutsdispositioner					
Lämnade koncernbidrag		0	0	0	-887
Mottagna koncernbidrag		0	0	9 581	7 479
		0	**0**	**9 581**	**6 592**
Resultat före skatt		**-11 196**	**-27 494**	**-10 862**	**-18 940**
Skatt på årets resultat	9	0	2 060	0	0
Periodens resultat		**-11 196**	**-25 434**	**-10 862**	**-18 940**

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:

.....

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111102

Balansräkning

(TSEK)	Not	KONCERNEN 31 dec 2024	KONCERNEN 30 april 2024	MODERBOLAGET 31 dec 2024	MODERBOLAGET 30 april 2024
TILLGÅNGAR					
Anläggningstillgångar					
Immateriella anläggningstillgångar					
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	10	38 586	29 581	11 321	11 117
Koncessioner, patent, licenser och varumärken m.m.	11	667	1 014	667	800
		39 252	**30 595**	**11 988**	**11 916**
Materiella anläggningstillgångar					
Inventarier, verktyg och installationer	12	4 855	4 208	1 067	806
		4 855	**4 208**	**1 067**	**806**
Finansiella anläggningstillgångar					
Andelar i koncernföretag	13	0	0	25 850	25 850
Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag	14	0	0	0	0
Andra långfristiga värdepappersinnehav	15	20 145	20 145	20 145	20 145
Andra långfristiga fordringar	16	427	429	0	0
		20 572	**20 574**	**45 995**	**45 995**
Summa anläggningstillgångar		**64 679**	**55 377**	**59 050**	**58 717**
Omsättningstillgångar					
Varulager m.m.					
Färdiga varor och handelsvaror		94 148	103 082	0	0
Förskott till leverantörer		4 706	7 884	0	0
		98 855	**110 966**	**0**	**0**
Kortfristiga fordringar					
Kundfordringar		17 785	52 276	6 299	1 481
Fordringar till koncernföretag		0	0	84 003	94 422
Övriga fordringar		3 222	6 166	484	346
Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	17	6 282	11 274	2 706	2 292
		27 289	**69 716**	**93 492**	**98 541**
Kassa och bank		**54 146**	**52 147**	**36 421**	**43 596**
Summa omsättningstillgångar		**180 290**	**232 829**	**129 913**	**142 137**
SUMMA TILLGÅNGAR		**244 969**	**288 206**	**188 963**	**200 854**

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111103

Balansräkning

		KONCERNEN		MODERBOLAGET	
(TSEK)	Not	31 dec 2024	30 april 2024	31 dec 2024	30 april 2024
EGET KAPITAL OCH SKULDER					
Eget kapital, koncern					
Aktiekapital	18	16 465	16 465		
Övrigt tillskjutet kapital		196 230	197 033		
Annat eget kapital inklusive årets resultat		-32 395	-21 816		
Summa eget kapital koncernen		**180 300**	**191 682**		
Eget kapital, moderbolag					
Bundet eget kapital					
Aktiekapital	18			16 465	16 465
Summa bundet eget kapital				**16 465**	**16 465**
Fritt eget kapital				163 681	182 621
Årets resultat				-10 862	-18 940
Summa fritt eget kapital				**152 819**	**163 681**
Summa eget kapital, moderbolag				**169 285**	**180 147**
Avsättningar	19				
Garantier		745	200	0	0
Uppskjuten skatteskuld		0	0	0	0
Summa avsättningar		**745**	**200**	**0**	**0**
Långfristiga skulder	21				
Skulder till kreditinstitut	20	2 000	300	0	0
Övriga skulder		2 903	5 575	2 549	5 024
Summa långfristiga skulder		**4 903**	**5 875**	**2 549**	**5 024**
Kortfristiga skulder					
Checkräkningskredit	22	14 522	9 014	0	0
Skulder till kreditinstitut	20	4 450	8 600	0	0
Förskott från kunder		5 410	7 239	0	0
Leverantörsskulder		17 444	38 763	1 923	2 302
Aktuell skatteskuld		358	6 371	387	336
Övriga skulder		11 384	13 459	12 667	10 332
Skulder till koncernföretag		0	0	0	0
Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	23	5 454	7 003	2 152	2 714
Summa kortfristiga skulder		**59 021**	**90 449**	**17 129**	**15 683**
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER		**244 969**	**288 206**	**188 963**	**200 854**

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

Kassaflödesanalys

(TSEK)	Not	KONCERNEN Maj 2024–dec 2024	KONCERNEN Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	MODERBOLAGET Maj 2023–apr 2024
Den löpande verksamheten					
Rörelseresultat		-11 249	-28 118	-21 300	-10 321
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	24	4 986	-6 408	238	-10 748
Erhållen ränta m.m.		966	787	858	2 129
Erlagd ränta		-914	-1 642	-2	0
Betald inkomstskatt		-6 013	-1 178	51	0
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av kassaflöde		**-12 224**	**-36 559**	**-20 155**	**-18 940**
Kassaflöde från förändring av rörelsekapital					
Minskning (+)/ökning (-) av varulager/pågående arbete		12 111	-7 894	0	0
Minskning (+)/ökning (-) av kundfordringar		34 491	-27 860	-4 818	600
Minskning (+)/ökning (-) av fordringar		7 938	-11 818	9 867	-38 848
Minskning (-)/ökning (+) av leverantörsskulder		-23 148	9 309	-379	1 180
Minskning (-)/ökning (+) av kortfristiga skulder		-3 624	17 999	1 773	11 618
Kassaflöde från den löpande verksamheten		**15 544**	**-56 823**	**-13 712**	**-44 389**
Investeringsverksamheten					
Förvärv av balanserade utgifter för forskning m.m.	10	-12 571	-11 769	-204	-6 893
Förvärv av koncessioner, patent, licenser med mera	11	0	-126	0	0
Förvärv av inventarier, verktyg och installationer	12	-1 362	-1 399	-366	-806
Förvärv av dotterbolag			0	0	-12 979
Ny utlåning till utomstående		0	0	0	0
Amortering av lån från utomstående		0	1 521	0	0
Förvärv av finansiella anläggningstillgångar		0	-20 145	0	-20 145
Försäljning av finansiella anläggningstillgångar		0	99 079	0	97 600
Kassaflöde från investeringsverksamheten		**-13 993**	**67 161**	**-570**	**56 777**
Finansieringsverksamheten					
Periodens nyemission		0	1 645	0	2 504
Koncernbidrag			0	9 581	0
Upptagna långfristiga lån		0	13 000	0	5 024
Ändring kortfristiga finansiella skulder		5 508	4 758	0	0
Amortering långfristiga lån		-5 122	-6 350	-2 475	0
Kassaflöde från finansieringsverksamheten		**386**	**13 053**	**7 106**	**7 528**
Förändring av likvida medel		**1 999**	**23 391**	**-7 175**	**19 915**
Likvida medel vid årets början		**52 147**	**28 756**	**43 596**	**23 681**
Likvida medel vid årets slut		**54 146**	**52 147**	**36 421**	**43 596**

Fotokopia överensstämmelse med originalet intygas:

.....

ank=20250702-20250704T110400

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704131105

Noter

Not 1 – Redovisnings- och värderingsprinciper

Årsredovisningen är upprättad i enlighet med årsredovisningslagen och BFNAR 2012:1 Årsredovisning och koncernredovisning. Principerna är oförändrade jämfört med föregående år.

Fordringar

Fordringar har upptagits till de belopp varmed de beräknas inflyta.

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder

Övriga tillgångar, avsättningar och skulder har värderats till anskaffningsvärden om inget annat anges nedan.

Intäktsredovisning

Inkomsten redovisas till det verkliga värdet av vad som erhållits eller kommer att erhållas. Företaget redovisar därför inkomsten till nominellt värde (fakturabelopp) om ersättningen erhålls i likvida medel direkt vid leverans. Avdrag görs för lämnade rabatter.

Materiella anläggningstillgångar

Materiella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod förutom mark som inte skrivs av. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Inventarier, verktyg och maskiner	5

Immateriella anläggningstillgångar

Immateriella anläggningstillgångar redovisas till anskaffningsvärde med avdrag för ackumulerade avskrivningar och eventuella nedskrivningar. Tillgångarna skrivs av linjärt över tillgångarnas bedömda nyttjandeperiod. Nyttjandeperioden omprövas per varje balansdag. Pågående projekt skrivs inte av utan nedskrivningsprövas årligen. Följande nyttjandeperioder tillämpas:

	Antal år
Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten	5
Koncessioner, patent, licenser, varumärken samt liknande rättigheter	5

Aktivering av internt upparbetade immateriella anläggningstillgångar

Aktiveringsmodellen

Samtliga utgifter som uppkommer under forskningsfasen kostnadsförs när de uppkommer. Samtliga utgifter som uppkommer under utvecklingsfasen aktiveras när följande förutsättningar är uppfyllda; företagets avsikt är att färdigställa den immateriella tillgången samt att använda eller sälja den och företaget har förutsättningar att använda eller sälja tillgången, det är tekniskt möjligt för företaget att färdigställa den immateriella tillgången så att den kan användas eller säljas och det finns adekvata tekniska, ekonomiska och andra resurser för att fullfölja utvecklingen och för att använda eller sälja tillgången, det är sannolikt att den immateriella anläggningstillgången kommer att generera framtida ekonomiska fördelar och företaget kan på ett tillförlitligt sätt beräkna de utgifter som är hänförliga till tillgången under dess utveckling.

I anskaffningsvärdet inkluderas personalkostnader uppkomna i arbetet med utvecklingsarbetet tillsammans med en lämplig andel av relevanta omkostnader och lånekostnader.

Varulager

Varulagret är värderat till det lägsta av anskaffningsvärdet, beräknat enligt först-in-först-ut, och nettoförsäljningsvärde.

Nettoförsäljningsvärdet har beräknats till försäljningsvärdet efter avdrag för beräknad försäljningskostnad, varmed hänsyn har tagits till inkurans.

Inkomstskatt

Aktuell skatt är inkomstskatt för innevarande räkenskapsår som avser årets skattepliktiga resultat och den del av tidigare räkenskapsårs inkomstskatt som ännu inte har redovisats.

Aktuell skatt värderas till det sannolika beloppet enligt de skattesatser och skatteregler som gäller på balansdagen.

Fordringar och skulder i utländsk valuta

Monetära fordringar och skulder i utländsk valuta har räknats om till balansdagens kurs.

Valutakursdifferenser som uppkommer vid reglering eller omräkning av monetära poster redovisas i resultaträkningen det räkenskapsår de uppkommer, antingen som en rörelsepost eller som en finansiell post utifrån den underliggande affärshändelsen.

Koncernredovisning

Dotterbolag

Dotterbolag är företag i vilka moderbolaget direkt eller indirekt innehar mer än 50 procent av röstetalet eller på annat sätt har ett bestämmande inflytande. Bestämmande inflytande innebär en rätt att utforma ett företags finansiella och operativa strategier i syfte att erhålla ekonomiska fördelar. Redovisningen av rörelseförvärv bygger på enhetssynen. Det innebär att förvärvsanalysen

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704;1105

upprättas per den tidpunkt då förvärvaren får bestämmande inflytande. Från och med denna tidpunkt ses förvärvaren och den förvärvade enheten som en redovisningsenhet. Tillämpningen av enhetssynen innebär vidare att alla tillgångar (inklusive goodwill) och skulder samt intäkter och kostnader medräknas i sin helhet även för delägda dotterbolag.

Anskaffningsvärdet för dotterbolag beräknas till summan av verkligt värde vid förvärvstidpunkten för erlagda tillgångar med tillägg av uppkomna och övertagna skulder samt emitterade egetkapitalinstrument, utgifter som är direkt hänförliga till rörelseförvärvet samt eventuell tilläggsköpeskilling. I förvärvsanalysen fastställs det verkliga värdet, med några undantag, vid förvärvstidpunkten av förvärvade identifierbara tillgångar och övertagna skulder samt minoritetsintresse.

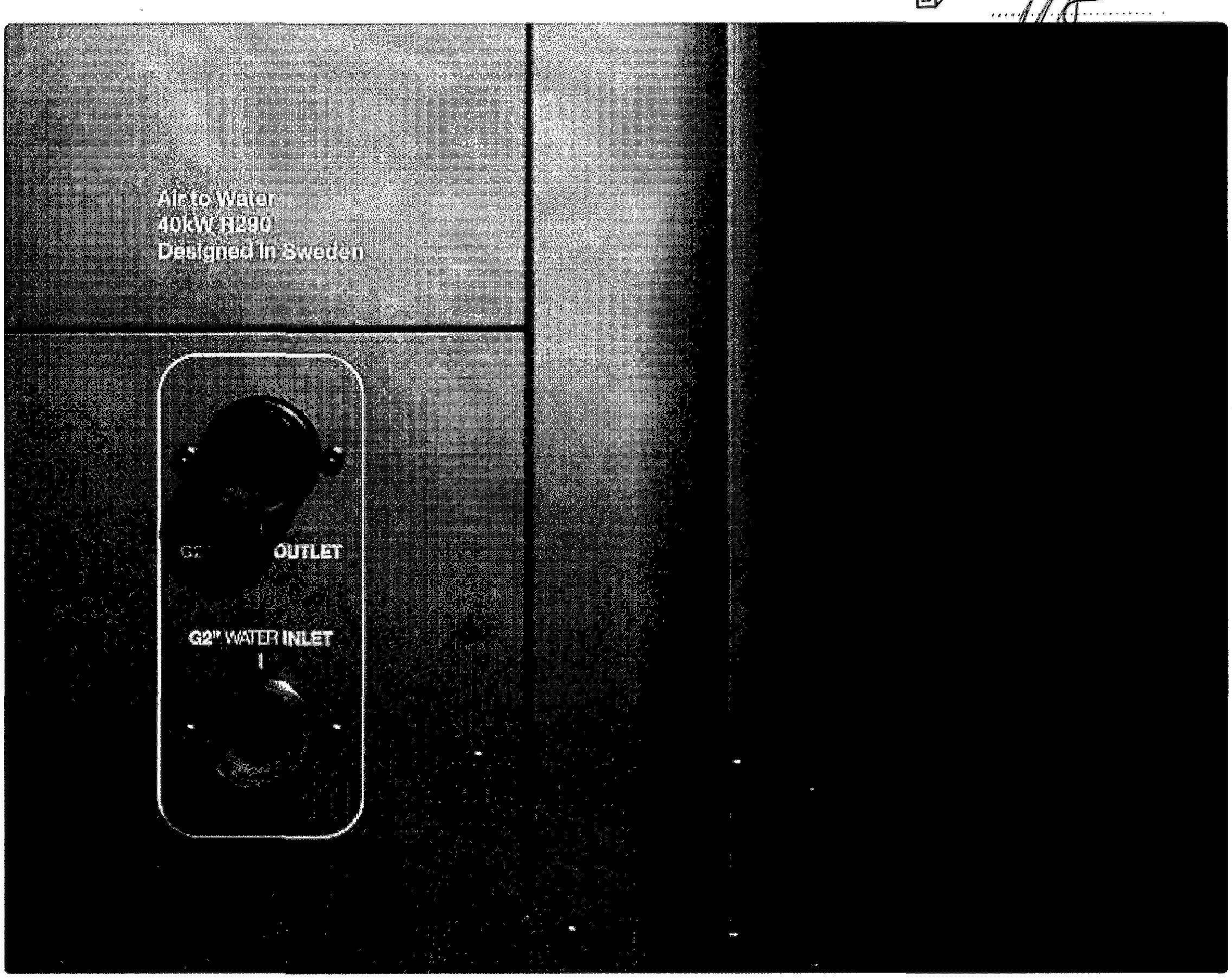
Minoritetsintresse värderas till verkligt värde vid förvärvstidpunkten. Från och med förvärvstidpunkten inkluderas i koncernredovisningen det förvärvade företagets intäkter och kostnader, identifierbara tillgångar och skulder liksom eventuell uppkommen goodwill eller negativ goodwill.

Intresseföretag

Aktieinnehav i intresseföretag, i vilka koncernen har lägst 20 procent och högst 50 procent av rösterna eller på annat sätt har ett betydande inflytande över den driftsmässiga och finansiella styrningen, redovisas enligt kapitalandelsmetoden.

Kapitalandelsmetoden innebär att det i koncernen redovisade värdet på aktier i intresseföretag motsvaras av koncernens andel i intresseföretagens egna kapital, eventuella restvärden på koncernmässiga över- och undervärden, inklusive goodwill och negativ goodwill reducerat med eventuella internvinster. I koncernens resultaträkning redovisas som "Andel i intresseföretags resultat" koncernens andel i intresseföretagens resultat efter skatt justerat för eventuella avskrivningar på eller upplösningar av förvärvade över- respektive undervärden, inklusive avskrivning på goodwill/upplösning av negativ goodwill. Erhållna utdelningar från intresseföretag minskar redovisat värde. Vinstandelar upparbetade efter förvärven av intresseföretagen som ännu inte realiserats genom utdelning, avsätts till kapitalandelsfonden.

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:



Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

Noter till resultaträkningen

Not 2 – Nettoomsättning	KONCERNEN Maj 2024–dec 2024	KONCERNEN Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	MODERBOLAGET Maj 2023–apr 2024
Nettoomsättningen uppdelad på geografiskt område (TSEK)				
Sverige	3 005	25 959	5 221	17 126
Övriga Skandinavien	12 039	20 849	0	0
Övriga Europa	141 251	123 767	0	0
	156 295	**170 575**	**5 221**	**17 126**

Not 3 – Ersättning till revisorerna (TSEK)	KONCERNEN Maj 2024–dec 2024	KONCERNEN Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	MODERBOLAGET Maj 2023–apr 2024
Cedra Väst KB				
Revisionsuppdraget	265	487	90	153
Summa	**265**	**487**	**90**	**153**
Nitschke AS				
Revisionsuppdraget	110	65	0	0
Summa	**110**	**65**	**0**	**0**

Not 4 – Operationell leasingavtal som leasetagare	KONCERNEN Maj 2024–dec 2024	KONCERNEN Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	MODERBOLAGET Maj 2023–apr 2024
De leasingavtal som koncernen Energy Save har ingått som leasetagare är uteslutande av operationall karaktär. Avtalen avser huvudsakligen leasing av personbilar och lokalhyra. Koncernens leasingkostnader uppgick till 566 TSEK (877).				
Förfalllostruktur leasingavtal, TSEK				
Inom 1 år	2 783	2 820	2 429	2 429
Inom 1–5 år	9 658	12 192	9 106	11 425
Över 5 år	0	19	0	0

ank=20250702;20250704113107

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704:1108

Not 5 – Personal	Maj 2024–dec 2024 Löner och andra ersättningar	Maj 2024–dec 2024 Sociala kostnader (varav pensionskostnader)	Maj 2023–april 2024 Löner och andra ersättningar	Maj 2023–april 2024 Sociala kostnader (varav pensionskostnader)
Löner, andra ersättningar och sociala kostnader (TSEK)				
Moderbolaget	6 994	3 354 (800)	6 902	3 225 (1 047)
Dotterbolag	10 885	2 438 (492)	17 370	3 616 (846)
Koncernen	**17 879**	**5 792 (1 292)**	**24 272**	**6 841 (1 893)**

	Maj 2024–dec 2024 Löner och andra ersättningar (varav rörliga ersättningar)	Maj 2024–dec 2024 Pensionskostnader	Maj 2023–april 2024 Löner och andra ersättningar (varav rörliga ersättningar)	Maj 2023–april 2024 Pensionskostnader
Styrelseledamöter och VD	2 634 (0)	183	2 039 (0)	258
Övriga anställda	15 245 (53)	1 109	22 233 (150)	1 635
Koncernen	**17 879 (53)**	**1 292**	**24 272 (150)**	**1 893**

	Maj 2024–dec 2024			Maj 2023–april 2024		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Medelantal anställda						
Moderbolaget						
Sverige	5	7	12	1	5	6
Totalt i moderbolaget	**5**	**7**	**12**	**1**	**5**	**6**
Dotterbolag						
Sverige	7	8	15	7	10	17
Norge	0	2	2	0	2	2
Slovenien	3	4	7	2	5	7
Totalt i dotterbolag	**10**	**14**	**24**	**9**	**17**	**26**
Koncernen totalt	**16**	**20**	**36**	**10**	**22**	**32**

	Maj 2024–dec 2024 Antal på balansdagen			Maj 2023–april 2024 Antal på balansdagen		
	Kvinnor	Män	Totalt	Kvinnor	Män	Totalt
Styrelseledamöter och ledande befattningshavare						
Koncern (inkl. dotterbolag)						
Styrelseledamöter	3	5	8	3	5	8
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	0	3	3	0	3	3
Moderbolaget						
Styrelseledamöter	2	5	7	2	5	7
Verkställande direktörer och andra ledande befattningshavare	0	1	1	0	1	1

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111109

Not 6 – Resultat från andelar i koncernbolag	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	 Maj 2023–apr 2024
Nedskrivning av andelar i dotterbolag (TSEK)	0	-17 340

Not 7 – Ränteintäkter och liknande resultatposter	KONCERNEN Maj 2024–dec 2024	 Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	 Maj 2023–apr 2024
Ränteintäkter, övriga (TSEK)	966	787	858	2 129

Not 8 – Räntekostnader och liknande resultatposter	KONCERNEN Maj 2024–dec 2024	 Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	 Maj 2023–apr 2024
Räntekostnader, övriga (TSEK)	-914	-1 642	-2	0

Not 9 – Skatt på årets resultat (TSEK)	KONCERNEN Maj 2024–dec 2024	 Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	 Maj 2023–apr 2024
Aktuell skatt	0	0	0	0
Uppskjuten skatt	0	2 060	0	0
Skatt på årets resultat	**0**	**2 060**	**0**	**0**
Redovisat resultat före skatt	-11 196	-27 494	-10 862	-18 940
Skatt beräknad enligt gällande skattesats	2 306	5 664	2 237	3 902
Skatteeffekt av ej avdragsgilla kostnader	-60	-137	-32	-3 617
Skatteeffekt av ej skattepliktiga intäkter	0	305	0	305
Skattemässiga justeringar	47	122	0	0
Skatteeffekt av schablonränta på periodiseringsfond	0	-54	0	0
Underskottsavdrag som nyttjas i år	51	106	0	0
I år uppkomna underskottsavdrag	-2 344	-3 946	-2 205	-589
Redovisad skattekostnad	**0**	**2 060**	**0**	**0**

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704 11:10

Noter till balansräkningen

Not 10 – Balanserade utgifter för utvecklingsarbeten och liknande arbeten (TSEK)	KONCERNEN 31 dec 2024	KONCERNEN 30 april 2024	MODERBOLAGET 31 dec 2024	MODERBOLAGET 30 april 2024
Ingående anskaffningsvärde	42 926	31 157	11 117	4 023
Inköp	12 571	11 769	2 924	7 093
Försäljningar/utrangeringar	0	0	-2 720	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**55 497**	**42 926**	**11 321**	**11 117**
Ingående avskrivningar	-13 346	-8 339	0	0
Årets avskrivningar	-3 181	-5 007	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-16 527**	**-13 346**	**0**	**0**
Utgående redovisat värde	**38 970**	**29 581**	**11 321**	**11 117**
Årets nedskrivning	**-384**	**0**	**0**	**0**
Utgående redovisat värde	**38 586**	**29 581**	**11 321**	**11 117**

Not 11 – Koncessioner, patent, licenser och varumärken m.m. (TSEK)	KONCERNEN 31 dec 2024	KONCERNEN 30 april 2024	MODERBOLAGET 31 dec 2024	MODERBOLAGET 30 april 2024
Ingående anskaffningsvärde	1 228	1 102	1 014	1 000
Inköp	0	126	0	14
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**1 228**	**1 228**	**1 014**	**1 014**
Ingående avskrivningar	-214	0	-214	0
Årets avskrivningar	-347	-214	-133	-214
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-561**	**-214**	**-347**	**-214**
Utgående redovisat värde	**667**	**1 014**	**667**	**800**

Not 12 – Inventarier, verktyg och installationer (TSEK)	KONCERNEN 31 dec 2024	KONCERNEN 30 april 2024	MODERBOLAGET 31 dec 2024	MODERBOLAGET 30 april 2024
Ingående anskaffningsvärde	6 198	4 799	806	0
Inköp	1 362	1 399	366	806
Försäljningar/utrangeringar	0	0	0	0
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**7 560**	**6 198**	**1 172**	**806**
Ingående avskrivningar	-1 990	-1 431	0	0
Årets avskrivningar	-715	-559	-105	0
Omräkningsdifferens	0	0	0	0
Utgående ackumulerade avskrivningar	**-2 705**	**-1 990**	**-105**	**0**
Utgående redovisat värde	**4 855**	**4 208**	**1 067**	**806**

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704 13:33:11

Not 13 – Andelar i koncernföretag (TSEK)	31 dec 2024	30 april 2024
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärde	56 559	27 246
Inköp	0	12 979
Lämnade aktieägartillskott	0	16 334
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**56 559**	**56 559**
Ackumulerade nedskrivningar	-30 709	-14 375
Årets nedskrivningar	0	-16 334
Utgående ackumulerade nedskrivningar	**-30 709**	**-30 709**
Utgående redovisat värde	**25 850**	**25 850**

Koncernföretag	Org. nr	Antal/ Kap. andel%	Redovisat värde (TSEK)	Årets resultat per balansdagen (TSEK)	Eget kapital per balansdagen (TSEK)
ES Heat Pumps AB	556784-6505	100%	6 602	-799	31 087
ES Systems AB	556867-7974	100%	18 622	234	1 012
Hefos Sverige AB	556939-1310	92%	124	0	139
ES Nordic d.o.o	8 512 485 000	100%	82	65	2 448
Energy Save AS	991 347 194	100%	421	86	2 426
			25 850		
Dotterbolag till Hefos Sverige AB					
Hefos SP z.o.o	7 773 232 845	100%			

Not 14 – Andelar i intresseföretag och gemensamt styrda företag (TSEK)	31 dec 2024	30 april 2024
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	0	78
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**0**	**78**
Försäljning/utrangering	0	-78
Utgående redovisat värde	**0**	**0**

Intresseföretag	Org. nr	Antal/kap.andel
Amitime Europa BV	544 347 42	0% (0%)

Bolaget avvecklades under föregående räkenskapsår. Ägarandel innan avvecklingen var 49%.

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250704:1:1:2-20250704:1:1:2

Not 15 – Andra långfristiga värdepappersinnehav (TSEK)	31 dec 2024	30 april 2024
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	20 145	0
Inköp	0	20 145
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**20 145**	**20 145**
Utgående redovisat värde	**20 145**	**20 145**

Not 16 – Andra långfristiga fordringar (TSEK)	31 dec 2024	30 april 2024
Koncernen		
Ingående anskaffningsvärde	429	99 550
Nya lån	0	0
Amorteringar	-2	-99 121
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**427**	**429**
Utgående redovisat värde	**427**	**429**
Moderbolaget		
Ingående anskaffningsvärde	0	97 600
Nya lån	0	0
Amorteringar	0	-97 600
Utgående ackumulerade anskaffningsvärden	**0**	**0**
Utgående redovisat värde	**0**	**0**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Not 17 – Förutbetalda kostnader och upplupna intäkter (TSEK)	**31 dec 2024**	**30 april 2024**	**31 dec 2024**	**30 april 2024**
Förutbetalda försäkringspremier	67	263	0	0
Förutbetalda hyror	863	638	863	433
Förutbetalda pensionspremier	75	55	33	34
Upplupen intäkt	2 748	8 256	0	1 220
Upplupen leasingavgift	60	100	46	76
Upplupna konsultarvoden	2 469	1 963	1 764	529
Totalt förutbetalda kostnader och upplupna intäkter	**6 282**	**11 274**	**2 706**	**2 292**

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111113

Not 18 – Upplysningar om aktiekapital	Antal aktier	Kvotvärde per aktie
Antal/värde vid årets ingång	6 586 161	2,5
Antal/värde vid årets utgång	6 586 161	2,5

	31 dec 2024	30 april 2024
Ovanstående aktieantal fördelar sig enligt följande		
A-aktier	1 348 640	1 348 640
B-aktier	5 237 521	5 237 521
	6 586 161	**6 586 161**

Not 19 – Avsättningar (TSEK)	30 april 2024	30 april 2023
Koncernen		
Garantier	745	200
	745	**200**

	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
Not 20 – Skulder som avser flera poster (TSEK)	31 dec 2024	30 april 2024	31 dec 2024	30 april 2024
Företagets banklån om 6 450 TSEK redovisas under följande poster i balansräkningen.				
Långfristiga skulder				
Skulder till kreditinstitut	2 000	300		0
Kortfristiga skulder	**2 000**	**300**	**0**	**0**
Skulder till kreditinstitut	4 450	8 600		0
	4 450	**8 600**	**0**	**0**
Summa	**6 450**	**8 900**	**0**	**0**

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704 13:14

Not 21 – Långfristiga skulder (TSEK)	31 december 2024			30 april 2024		
De långfristiga skulderna förfaller till betalning enligt följande:	Mellan 1 och 5 år	Senare än 5 år	Summa	Mellan 1 och 5 år	Senare än 5 år	Summa
Koncernen						
Skulder till kreditinstitut	2 000	0	2 000	300	0	300
Övriga skulder	2 903	0	2 903	5 575	0	5 575
Summa	**4 903**	**0**	**4 903**	**5 875**	**0**	**5 875**
Moderbolaget						
Skulder till kreditinstitut	0	0	0	0	0	0
Övriga skulder	2 549	0	2 549	5024	0	5 024
Summa	**2 549**	**0**	**2 549**	**5 024**	**0**	**5 024**

Not 22 – Checkräkningskredit

Beviljat belopp för checkräkningskredit uppgår i koncernen till 20 000 TSEK (20 000) och i moderbolaget till 0 TSEK (0).

Not 23 – Upplupna kostnader och förutbetalda intäkter (TSEK)	KONCERNEN		MODERBOLAGET	
	31 dec 2024	30 april 2024	31 dec 2024	30 april 2024
Upplupna löner och sociala avgifter	3 072	3 044	1 437	1 185
Upplupna räntekostnader	0	295	0	0
Upplupna hyreskostnader	413	328	0	0
Upplupna revisionsarvoden	220	360	70	120
Upplupna leverantörsskulder	1 749	2 976	645	1 409
Totalt upplupna kostnader och förutbetalda intäkter	**5 454**	**7 003**	**2 152**	**2 714**

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

Övriga noter

Not 24 – Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet, m.m. (TSEK)	KONCERNEN Maj 2024–dec 2024	KONCERNEN Maj 2023–apr 2024	MODERBOLAGET Maj 2024–dec 2024	MODERBOLAGET Maj 2023–apr 2024
Avskrivningar	4 627	5 780	238	0
Förändring av koncernens struktur	0	-12 979	0	0
Nedskrivningar andelar i dotterbolag	0	0	0	-17 340
Mottagna koncernbidrag	0	0	0	7 479
Lämnade koncernbidrag	0	0	0	-887
Garanti	545	0	0	0
Omräkningsdiff	-186	791	0	0
	4 986	**-6 408**	**238**	**-10 748**

Not 25 – Disposition av vinst eller förlust (TSEK)

Förslag till disposition av bolagets vinst

Till årsstämmans förfogande står:

Balanserad vinst	163 681
Årets förlust	-10 862
	152 819
Styrelsen föreslår att i ny räkning överföres	152 819
	152 819

Not 26 – Ställda säkerheter (TSEK)	KONCERNEN 31 dec 2024	KONCERNEN 30 april 2024	MODERBOLAGET 31 dec 2024	MODERBOLAGET 30 april 2024
Företagsinteckningar	30 604	30 604	0	0
Summa ställda säkerheter	**30 604**	**30 604**	**0**	**0**

Not 27 – Eventualförpliktelser (TSEK)	KONCERNEN 31 dec 2024	KONCERNEN 30 april 2024	MODERBOLAGET 31 dec 2024	MODERBOLAGET 30 april 2024
Borgensåtagande	0	0	26 681	29 131
	0	**0**	**26 681**	**29 131**
Varav till förmån för koncernföretag	*0*	*0*	*26 681*	*29 131*

Not 28 – Transaktioner med närstående

Koncernen har under räkenskapsåret köpt konsulttjänster uppgående till 129 000 SEK av Olausson Konsult AB som ägs till 100 procent och kontrolleras av styrelseledamoten Inge Olausson. Bolaget gör bedömningen att samtliga transaktioner har gjorts på marknadsmässiga villkor. I övrigt har inga transaktioner ägt rum mellan ES Energy Save Holding AB och närstående som väsentligen påverkat bolagets ställning och resultat.

För moderbolaget avser 0 (1) procent av årets inköp och 100 (58) procent av årets försäljning egna dotterbolag.

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:

ank=20250702-20250704 I3 I5

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250704-20250702

Not 29 – Definitioner av nyckeltal och alternativa KPI:er

KPI	Definition	Förklaring
Rörelsens intäkter, TSEK	Omsättning inklusive aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter.	Indikerar verksamhetens totala generering av intäkter.
Nettoomsättning, TSEK	Försäljningsintäkter av varor och tjänster med avdrag för lämnade rabatter, moms och annat skatt som är direkt knuten till omsättningen.	Indikerar hur lätt verksamheten har för att generera försäljning.
Bruttoresultat, TSEK	Resultat efter rörelseintäkter och kostnad för handelsvaror.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Bruttomarginal rörelseintäkter	Bruttoresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Bruttomarginal nettoomsättning	Bruttoresultat med avdrag för aktiverat arbete för egen räkning samt övriga rörelseintäkter i förhållande till nettoomsättning.	Indikerar produktlönsamheten i kärnverksamheten.
Rörelseresultat (EBIT), TSEK	Rörelseresultat efter avskrivningar och nedskrivningar av materiella anläggningstillgångar och immateriella tillgångar.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
Rörelsemarginal (EBIT-marginal)	Rörelseresultat i förhållande till rörelseintäkter.	Möjliggör jämförelser av lönsamhet oavsett kapitalstruktur eller skattesituation.
EBITDA	Rörelseresultat före av- och nedskrivning av materiella och immateriella anläggningstillgångar.	Indikerar bolagets lönsamhet i den operativa verksamheten oavsett kapitalstruktur, och underlättar jämförbarheten med andra bolag i samma bransch.
EBITDA-marginal	EBITDA i förhållande till rörelseintäkter.	Indikerar bolagets lönsamhet i den operativa verksamheten oavsett kapitalstruktur, och underlättar jämförbarheten med andra bolag i samma bransch.
Operativt kassaflöde, TSEK	Kassaflöde från löpande verksamheten och investeringsverksamheten, exklusive förvärv och avyttring av verksamheten.	Underlättar analys av kassaflödesgenerering i den operativa verksamheten.
Soliditet, %	Eget kapital dividerat med totala tillgångar (balansomslutning).	Beskriver företagets långsiktiga betalningsförmåga.
Resultat per aktie före utspädning, SEK	Periodens resultat genom antal utestående aktier.	Underlättar analys av värdet på företagets utestående aktier.
Resultat per aktie efter utspädning, SEK	Periodens resultat genom genomsnittligt antal utestående aktier vid perioden slut med tillägg för aktier som tillkommer om samtliga potentiella aktier, som ger upphov till utspädning, konverteras till aktier. Endast de optionsprogram vars emissionskurs understiger periodens genomsnittliga börskurs kan leda till en utspädningseffekt.	Underlättar analys av värdet på företagets utestående aktier.

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111117

Underskrifter

Alingsås den

Per Wassén
Styrelseordförande

Bo Westerberg

Christian Gulbrandsen

Fredrik Sävenstrand,
VD

Inge Olausson

Julia Norinder

Maha Bouzeid

Vår revisionsberättelse har avlämnats den

Cedra Väst KB
Patrik Högström
Auktoriserad revisor

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111118

Revisionsberättelse

Till bolagsstämman i ES Energy Save Holding AB (publ)
Org.nr. 559117-1292

Rapport om årsredovisningen och koncernredovisningen

Uttalanden

Jag har utfört en revision av årsredovisningen och koncernredovisningen för ES Energy Save Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2024-05-01 – 2024-12-31. Bolagets årsredovisning och koncernredovisning ingår på sidorna 28–51 i detta dokument.

Enligt min uppfattning har årsredovisningen och koncernredovisningen upprättats i enlighet med årsredovisningslagen och ger en i alla väsentliga avseenden rättvisande bild av moderbolagets och koncernens finansiella ställning per den 31 december 2024 och av dessas finansiella resultat och kassaflöde för året enligt årsredovisningslagen. Förvaltningsberättelsen är förenlig med årsredovisningens och koncernredovisningens övriga delar.

Jag tillstyrker därför att bolagsstämman fastställer resultaträkningen och balansräkningen för moderbolaget och för koncernen.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt International Standards on Auditing (ISA) och god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt dessa standarder beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för att årsredovisningen och koncernredovisningen upprättas och att de ger en rättvisande bild enligt årsredovisningslagen. Styrelsen ansvarar även för den interna kontroll som den bedömer är nödvändig för att upprätta en årsredovisning och koncernredovisning som inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag.

Vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen ansvarar styrelsen för bedömningen av bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Den upplyser, när så är tillämpligt, om förhållanden som kan påverka förmågan att fortsätta verksamheten och att använda antagandet om fortsatt drift. Antagandet om fortsatt drift tillämpas dock inte om styrelsen avser att likvidera bolaget, upphöra med verksamheten eller inte har något realistiskt alternativ till att göra något av detta.

Revisorns ansvar

Mina mål är att uppnå en rimlig grad av säkerhet om huruvida årsredovisningen och koncernredovisningen som helhet inte innehåller några väsentliga felaktigheter, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, och att lämna en revisionsberättelse som innehåller mina uttalanden. Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men är ingen garanti för att en revision som utförs enligt ISA och god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka en väsentlig felaktighet om en sådan finns. Felaktigheter kan uppstå på grund av oegentligheter eller misstag och anses vara väsentliga om de enskilt eller tillsammans rimligen kan förväntas påverka de ekonomiska beslut som användare fattar med grund i årsredovisningen och koncernredovisningen.

Som del av en revision enligt ISA använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Dessutom:

- identifierar och bedömer jag riskerna för väsentliga felaktigheter i årsredovisningen och koncernredovisningen, vare sig dessa beror på oegentligheter eller misstag, utformar och utför granskningsåtgärder bland annat utifrån dessa risker och inhämtar revisionsbevis som är tillräckliga och ändamålsenliga för att utgöra en grund för mina uttalanden. Risken för att inte upptäcka en väsentlig felaktighet till följd av oegentligheter är högre än för en väsentlig felaktighet som beror på misstag, eftersom oegentligheter kan innefatta agerande i maskopi, förfalskning, avsiktliga utelämnanden, felaktig information eller åsidosättande av intern kontroll.
- skaffar jag mig en förståelse av den del av bolagets interna kontroll som har betydelse för min revision för att utforma granskningsåtgärder som är lämpliga med hänsyn till omständigheterna, men inte för att uttala mig om effektiviteten i den interna kontrollen.
- utvärderar jag lämpligheten i de redovisningsprinciper som används och rimligheten i styrelsens uppskattningar i redovisningen och tillhörande upplysningar.
- drar jag en slutsats om lämpligheten i att styrelsen använder antagandet om fortsatt drift vid upprättandet av årsredovisningen och koncernredovisningen. Jag drar också en slutsats, med grund i de inhämtade revisionsbevisen, om huruvida det finns någon väsentlig osäkerhetsfaktor som avser sådana händelser eller förhållanden som kan leda till betydande tvivel om bolagets och koncernens förmåga att fortsätta verksamheten. Om jag drar slutsatsen att det finns en väsentlig osäkerhetsfaktor, måste jag i revisionsberättelsen fästa uppmärksamheten på upplysningarna i årsredovisningen och koncernredovisningen om den väsentliga osäkerhetsfaktorn eller, om sådana upplysningar är otillräckliga, modifiera uttalandet om årsredovisningen och koncernredovisningen. Mina slutsatser baseras på de revisionsbevis som inhämtas fram till datumet för revisionsberättelsen. Dock kan framtida händelser eller förhållanden göra att ett bolag och en

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

ank=20250702-20250704111119

koncern inte längre kan fortsätta verksamheten.

- utvärderar jag den övergripande presentationen, strukturen och innehållet i årsredovisningen och koncernredovisningen, däribland upplysningarna, och om årsredovisningen och koncernredovisningen återger de underliggande transaktionerna och händelserna på ett sätt som ger en rättvisande bild.

- inhämtar jag tillräckliga och ändamålsenliga revisionsbevis avseende den finansiella informationen i enheterna eller affärsaktiviteterna inom koncernen för att göra ett uttalande avseende koncernredovisningen. Jag ansvarar för styrning, övervakning och utförande av koncernrevisionen. Jag är ensam ansvarig för mina uttalanden.

Jag måste informera styrelsen om bland annat revisionens planerade omfattning och inriktning samt tidpunkten för den. Jag måste också informera om betydelsefulla iakttagelser under revisionen, däribland de eventuella betydande brister i den interna kontrollen som jag identifierat.

Rapport om andra krav enligt lagar och andra författningar

Uttalanden

Utöver min revision av årsredovisningen och koncernredovisningen har jag även utfört en revision av styrelsens förvaltning för ES Energy Save Holding AB (publ) för räkenskapsåret 2024-05-01–2024-12-31 samt av förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust.

Jag tillstyrker att bolagsstämman disponerar vinsten enligt förslaget i förvaltningsberättelsen och beviljar styrelsens ledamöter ansvarsfrihet för räkenskapsåret.

Grund för uttalanden

Jag har utfört revisionen enligt god revisionssed i Sverige. Mitt ansvar enligt denna beskrivs närmare i avsnittet "Revisorns ansvar". Jag är oberoende i förhållande till moderbolaget och koncernen enligt god revisorssed i Sverige och har i övrigt fullgjort mitt yrkesetiska ansvar enligt dessa krav.

Jag anser att de revisionsbevis jag har inhämtat är tillräckliga och ändamålsenliga som grund för mina uttalanden.

Styrelsens ansvar

Det är styrelsen som har ansvaret för förslaget till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust. Vid förslag till utdelning innefattar detta bland annat en bedömning av om utdelningen är försvarlig med hänsyn till de krav som bolagets och koncernens verksamhetsart, omfattning och risker ställer på storleken av bolagets och koncernens egna kapital, konsolideringsbehov, likviditet och ställning i övrigt.

Styrelsen ansvarar för bolagets organisation och förvaltningen av bolagets angelägenheter. Detta innefattar bland annat att fortlöpande bedöma bolagets och koncernens ekonomiska situation och att tillse att bolagets organisation är utformad så att bokföringen, medelsförvaltningen och bolagets ekonomiska angelägenheter i övrigt kontrolleras på ett betryggande sätt.

Revisorns ansvar

Mitt mål beträffande revisionen av förvaltningen, och därmed mitt uttalande om ansvarsfrihet, är att inhämta revisionsbevis för att med en rimlig grad av säkerhet kunna bedöma om någon styrelseledamot i något väsentligt avseende:

- företagit någon åtgärd eller gjort sig skyldig till någon försummelse som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller

- på något annat sätt handlat i strid med aktiebolagslagen, årsredovisningslagen eller bolagsordningen.

- Mitt mål beträffande revisionen av förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust, och därmed mitt uttalande om detta, är att med rimlig grad av säkerhet bedöma om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

- Rimlig säkerhet är en hög grad av säkerhet, men ingen garanti för att en revision som utförs enligt god revisionssed i Sverige alltid kommer att upptäcka åtgärder eller försummelser som kan föranleda ersättningsskyldighet mot bolaget, eller att ett förslag till dispositioner av bolagets vinst eller förlust inte är förenligt med aktiebolagslagen.

Som en del av en revision enligt god revisionssed i Sverige använder jag professionellt omdöme och har en professionellt skeptisk inställning under hela revisionen. Granskningen av förvaltningen och förslaget till dispositioner av bolagets vinst eller förlust grundar sig främst på revisionen av räkenskaperna. Vilka tillkommande granskningsåtgärder som utförs baseras på min professionella bedömning med utgångspunkt i risk och väsentlighet. Det innebär att jag fokuserar granskningen på sådana åtgärder, områden och förhållanden som är väsentliga för verksamheten och där avsteg och överträdelser skulle ha särskild betydelse för bolagets situation. Jag går igenom och prövar fattade beslut, beslutsunderlag, vidtagna åtgärder och andra förhållanden som är relevanta för mitt uttalande om ansvarsfrihet. Som underlag för mitt uttalande om styrelsens förslag till dispositioner beträffande bolagets vinst eller förlust har jag granskat om förslaget är förenligt med aktiebolagslagen.

Alingsås

Cedra Väst KB

Patrik Högström
Auktoriserad revisor

Fotokopians överensstämmelse med originalet intygas:

Transaktion 09222115557545416308 Signerat PH, FS, BW, CG, PW, JN, MB, IO

250408-01

Adresser

Bolaget

ES Energy Save Holding AB

Metallgatan 2-4
SE-441 32 Alingsås
Sverige

Tel. +46 (0)322-790 50

Fredrik Sävenstrand

VD, ES Energy Save Holding AB

fs@energysave.se

Rådgivare

Partner Fondkommission AB

Lilla Nygatan 2
SE-411 04 Göteborg
Sverige

Tel. +46 (0)31-761 22 30

Redeye

Mäster Samuelsgatan 42
Box 7141
SE-103 87 Stockholm
Sverige

Tel. +46 (0)8 545 013 30

Revisor

Cedra Väst KB

Bohusgatan 15
SE-411 39 Göteborg
Sverige

Tel. +46 (0)31 16 27 80

Kontoförande institut

Euroclear Sweden AB

Klarabergsviadukten 63
SE-111 64 Stockholm
Sverige

Tel. +46 (0)8-402 90 00

Finansiell kalender

Årsstämma 2025	29 april 2025
Delårsrapport Q1	16 maj 2025
Delårsrapport Q2	15 augusti 2025
Delårsrapport Q3	13 november 2025
Delårsrapport Q4	20 februari 2026

Samtliga rapporter publiceras på Energy Saves hemsida:
https://energysave.se/sv/investorrelations/finansiella-rapporter/

ES Energy Save Holding AB (publ) är ett innovativt svenskt energiteknikbolag som genom en skalbar och hållbar affär med hybridlösningar och kostnadseffektiva luft/vatten-värmepumpssystem bidrar till den globala energiomställningen. Bolaget har levererat värmepumpar till marknaden sedan 2009, och är noterat på Nasdaq First North Growth Market.

ES Energy Save Holding AB (publ)
Metallgatan 2–4 · SE-441 32 Alingsås · Sverige
+46 (0)322-790 50 · info@energysave.se · energysave.se

ES ENERGY SAVE

Verifikat

Transaktion 09222115557545416308

Dokument

Årsredovisning - 2024-12-31 - ES Energy Save Holding AB
Huvuddokument
54 sidor
Startades 2025-04-29 06:59:06 CEST (+0200) av Patrik Högström (PH)
Färdigställt 2025-04-29 13:57:08 CEST (+0200)

ank=20250702-20250704113123

Signerare

Patrik Högström (PH)
RSM
Personnummer 820803-4812
patrik.hogstrom@cedra.se
+46700831719

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "PATRIK HÖGSTRÖM"
Signerade 2025-04-29 13:57:08 CEST (+0200)

Fredrik Sävenstrand (FS)
Personnummer 19770915-5514
fs@energysave.se

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Fredrik Tobias Sävenstrand"
Signerade 2025-04-29 09:57:01 CEST (+0200)

Bo Westerberg (BW)
Personnummer 19550330-1730
bo.westerberg@notudden.se

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "BO WESTERBERG"
Signerade 2025-04-29 08:25:49 CEST (+0200)

Christian Gulbrandsen (CG)
cg@energysave.no

bankID

Namnet som returnerades från norskt BankID var "Christian Gulbrandsen"
BankID utställt av "DNB Bank ASA"
2025-04-28 16:45:21 CEST (+0200)
Signerade 2025-04-29 13:37:47 CEST (+0200)

SIGNATURES scrive. VERIFIED BY

ank=20250702-20250704111122

Verifikat

Transaktion 09222115557545416308

Per Wassén (PW)
Personnummer 19611019-5119
perwassen2020@gmail.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "PER WASSÉN"
Signerade 2025-04-29 08:34:59 CEST (+0200)

Julia Norinder (JN)
Personnummer 19750616-4982
julia.norinder@zenseact.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "JULIA NORINDER"
Signerade 2025-04-29 08:29:21 CEST (+0200)

Maha Bouzeid (MB)
Personnummer 19830726-1548
maha.bouzeid@gmail.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "MAHA BOU-ZEID"
Signerade 2025-04-29 07:59:33 CEST (+0200)

Inge Olausson (IO)
Personnummer 19571227-4835
inge.olausson@outlook.com

BankID

Namnet som returnerades från svenskt BankID var "Lars Inge Olausson"
Signerade 2025-04-29 10:31:04 CEST (+0200)

Detta verifikat är utfärdat av Scrive. Information i kursiv stil är säkert verifierad av Scrive. Se de dolda bilagorna för mer information/bevis om detta dokument. Använd en PDF-läsare som t ex Adobe Reader som kan visa dolda bilagor för att se bilagorna. Observera att om dokumentet skrivs ut kan inte integriteten i papperskopian bevisas enligt nedan och att en vanlig papperutskrift saknar innehållet i de dolda bilagorna. Den digitala signaturen (elektroniska förseglingen) säkerställer att integriteten av detta dokument, inklusive de dolda bilagorna, kan bevisas matematiskt och oberoende av Scrive. För er bekvämlighet tillhandahåller Scrive även en tjänst för att kontrollera dokumentets integritet automatiskt på: https://scrive.com/verify